

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN ANTARA PT.
INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk. DENGAN PT. PABRIK KERTAS
TJIWI KIMIA Tbk.**



الجامعة الإسلامية
الاستاذ الدكتور

Oleh :

Muhammad Farel Jalu Fandanu

NIM : 18312066

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

2021

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN ANTARA PT.
INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk. DENGAN PT. PABRIK KERTAS
TJIWI KIMIA Tbk.**

SKRIPSI

Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk mencapai
derajat Sarjana Strata – 1 Program Studi Akuntansi pada Fakultas Bisnis dan
Ekonomika Universitas Islam Indonesia.

Oleh :

Muhammad Farel Jalu Fandanu

No. Mahasiswa : 18312066

FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

YOGYAKARTA

2021

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila di kemudian hari ditemukan dan terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup dan menerima hukuman atau sanksi sesuai peraturan yang berlaku.

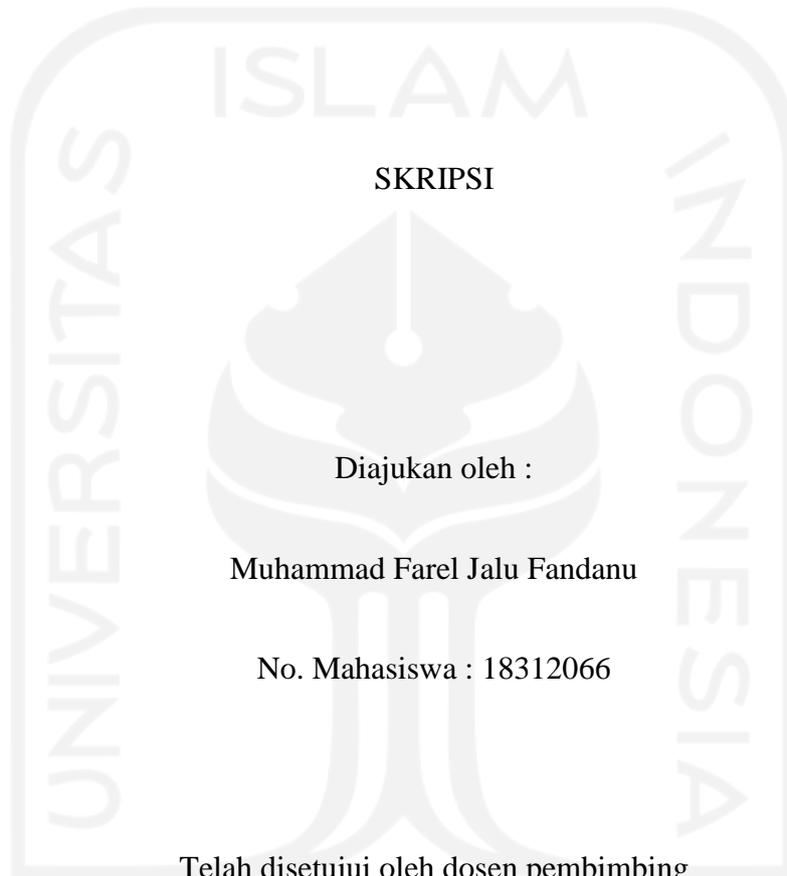
Klaten, 21 Desember 2021

Penulis,



(Muhammad Farel Jalu Fandanu)

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN ANTARA PT.
INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk. DENGAN PT. PABRIK KERTAS
TJIWI KIMIA Tbk.**



SKRIPSI

Diajukan oleh :

Muhammad Farel Jalu Fandanu

No. Mahasiswa : 18312066

Telah disetujui oleh dosen pembimbing

Pada tanggal 25 Desember 2021

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sugeng Indardi', written over a horizontal line.

(Drs. Sugeng Indardi, MBA., SAS.)

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR/SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

**Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan antara PT. Indah Kiat Pulp & Paper dengan PT. Pabrik Kertas Tjiwi
Kimia**

Disusun oleh : MUHAMMAD FAREL JALU FANDANU

Nomor Mahasiswa : 18312066

Telah dipertahankan didepan Tim Penguji dan dinyatakan Lulus
pada hari, tanggal: Kamis, 03 Februari 2022

Penguji/Pembimbing Skripsi : Sugeng Indardi, MBA., SAS.

Penguji : Rifqi Muhammad, SE., SH., M.Sc., Ph.D., SAS.



Mengetahui

Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Islam Indonesia



Prof. Jaka Sriyana, Dr., M.Si

MOTTO

“...Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat...”

(Q.S. Al – Mujadilah ayat 11)

“Dan janganlah engkau berjalan di bumi ini dengan sombong, karena sesungguhnya engkau tidak akan dapat menembus bumi dan tidak akan mampu menjulang setinggi gunung.”

(Q.S. Al – Isra ayat 37)

“Siapa yang menjauhkan diri dari sifat suka mengeluh maka ia mengundang kebahagiaan.”

(Abu Bakar As-Shiddiq)

“Raihlah ilmu, dan untuk meraih ilmu belajarlah tenang dan sabar.”

(Umar bin Khattab)

“Jangan terpesona dengan kehidupanmu di dunia sehingga meninggalkan kehidupan akhirat.”

(Imam Syafi’i)

“With great power comes great responsibility”

(Benjamin Parker)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Untuk sebuah persembahan sebagai rasa syukur atas anugerah dari Allah SWT.

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ayah dan mama tercinta yang telah memberikan pengorbanan yang tak ternilai, serta dukungan dan doa yang tiada putusnya kepada saya, sehingga saat ini saya mampu menyelesaikan kewajiban saya untuk belajar di Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia.
2. Kepada adik-adik tersayang yang telah memberikan dukungan moril, serta waktu-waktu berharga dalam keluarga sehingga banyak membuat pembelajaran yang bisa dan telah saya dapatkan hingga saat ini.

Semoga dengan dukungan, doa, dan pengorbanan dari keluarga akan diberikan balasan yang lebih oleh Allah, dan senantiasa akan berkumpul kembali di Surga-

Nya kelak. Aamiin.

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah rabbilalamin, segala puji bagi Allah, Tuhan seluruh alam, yang telah memberikan hamba nikmat Islam, nikmat sehat, dan nikmat ilmu sehingga terselesaikanlah skripsi ini berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan antara PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dengan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.”. Penulis juga haturkan shalawat berbingkai salam kepada Rasulullah SAW yang telah membawa kita dari zaman kegelapan ke zaman yang terang benderang seperti saat ini, dan selalu menjadi suri tauladan bagi seluruh umat manusia di muka bumi ini.

Dalam proses pendidikan sarjana di Universitas Islam Indonesia, serta dalam penyelesaian tugas akhir atau skripsi ini, penulis mendapatkan banyak dukungan, bimbingan, arahan, maupun petunjuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Allah Subhanallahu wata'ala yang telah melimpahkan segala nikmat dan anugerah kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tempo yang sesingkat-singkatnya, dan semoga skripsi ini dapat menjadi amal ibadah di akhirat kelak.
2. Kedua orang tua saya yaitu ayah terhebat Suryanto dan mama tercinta Dewi Puspitasari yang telah memberikan segala kasih sayang, perhatian,

dukungan, dan pengorbanan, serta doa yang tak pernah putus agar kelak anaknya menjadi anak yang berbakti kepada orang tua. Terimakasih telah menjadi orang tua yang terbaik baik di dunia maupun di akhirat.

3. Adik-adikku Fachri, Fara, dan Fadihila yang selalu memberikan inspirasi dan pembelajaran meskipun itu secara tidak langsung. Terimakasih atas waktu dan doa-doa yang telah kalian panjatkan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Keluarga besar penulis, Oma, Uwa, Pakdhe, Budhe, Sepupu, Keponakan, dan seluruh saudara dari keluarga besar saya yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil.
5. Bapak Drs. Sugeng Indardi, MBA., SAS., selaku dosen pembimbing skripsi saya yang telah memberikan bimbingan, saran, pandangan, serta waktu yang telah diberikan.
6. Seluruh dosen Akuntansi dan karyawan Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia.
7. Bapak Dr. Mahmudi, SE., M.Si., Ak. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Islam Indonesia.
8. Bapak Jaka Sriyana, SE., M.Si., Ph.D, selaku dekan, serta Bapak Arief Rahman, SIP., S.E., M.Com., Ph.D. dan Ibu Dra. Siti Nursyamsiah, MM. selaku wakil dekan yang telah memberikan segala bantuan maupun kemudahan.
9. Bapak Prof. Fathul Wahid, ST., M.Sc., Ph.D. selaku rektor Universitas Islam Indonesia.

10. Penghuni kontrakan, Aan, Fafa, Rozan yang telah berjuang bersama dalam bertahan hidup di dalam satu atap yang sama, serta selalu bekerja sama dalam hal perkuliahan selama hampir 4 tahun ini.
11. Kanda yunda keluarga besar HMI MPO FBE UII, Irvan, Rizki, Rayhan, Resti, Ambar, Oliv, Novi, Maul, Umang, Bima, Famdan, Batu, Edi, Brian, Ihya, Tasya, Dewi, Yusril, Wega, Mei, Dzaky, dan banyak lagi kader-kader lainnya yang telah memberikan banyak memori, pengalaman hidup, dan pembelajaran. Terimakasih atas semua yang telah kalian perbuat.
12. Kawan-kawan seperjuangan sekaligus masih bersama menunggu untuk regenerasi, Daffa, Weka, Diko, Haris, Angga, Reyhan, Tiara semoga kalian cepat menyusul, dan semoga cepat regenerasi.
13. Terima kasih juga kepada Lila, Fadli, Anita yang telah menjadi teman saya selama beberapa tahun ini.
14. Teman-teman Departemen Jaringan dan Advokasi, Arief, El, Lala, Sherly, Ferlita, Varrin, Helena, Agung terimakasih atas kerja keras kalian dalam membantu penulis menjalankan tugas di departemen ini.
15. Keluarga besar LEM FBE UII 2020/2021 yang telah memberikan banyak pembelajaran dan kenangan baik itu kenangan manis maupun pahit. Bersinergi kita bisa!
16. Tak lupa juga terimakasih kepada Aam's dan dan teman-teman Akuntansi 2018 lainnya atas kenangan dan pembelajaran yang penulis dapatkan.
17. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu memberikan dukungan terhadap penulis dalam penyelesaian studi penulis.

18. Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for, for never quitting, I wanna thank me for just being me at all times.

Terima kasih atas segala dukungannya, semoga Allah SWT membalas segala kebaikan yang telah mereka berikan kepada penulis. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, semoga skripsi ini dapat menjadi manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Klaten, 21 Desember 2021

M Farel Jalu Fandanu

DAFTAR ISI

Halaman Sampul	i
Halaman Judul.....	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiarisme.....	iii
Halaman Pengesahan	iv
Halaman Berita Acara Ujian Akhir Skripsi	v
Halaman motto	vi
Halaman Persembahan	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi.....	xii
Daftar Tabel	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran	xvi
Abstrak	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Perseroan Terbatas di Indonesia.....	8
2.1.2. Pengertian Kinerja Keuangan	9
2.1.3. Manfaat Pengukuran Kinerja Keuangan	11
2.1.4 Rasio Keuangan Perusahaan Bisnis	12

BAB III METODE PENELITIAN.....	19
3.1 Jenis Penelitian	19
3.2 Sumber Data	20
3.3 Subjek dan Objek Penelitian	21
3.4 Teknik Pengumpulan Data	22
3.5 Kerangka Penelitian	22
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	24
4.1 Profil PT. Indah Kiat Pulp & Paper.....	24
4.1.1 Sejarah Perusahaan.....	24
4.1.2 Visi, Misi, dan Nilai Organisasi.....	24
4.1.3 Struktur Organisasi	26
4.2 Profil PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia.....	27
4.2.1 Sejarah Perusahaan.....	27
4.2.2 Visi, Misi, dan Nilai Organisasi.....	27
4.2.4 Struktur Organisasi	28
4.3 Profil Laporan Keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia	29
4.4 Analisis Perhitungan Rasio Aktivitas.....	30
4.5 Analisis Perhitungan Rasio Likuiditas	33
4.6 Analisis Perhitungan Rasio Solvabilitas.....	35
4.7 Analisis Perhitungan Rasio Rentabilitas	37
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	40
5.1 Kesimpulan.....	40
5.2 Saran	41
DAFTAR PUSTAKA	43

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Rasio Aktivitas.....	30
Tabel 4.2 Rasio Likuiditas.....	33
Tabel 4.3 Rasio Solvabilitas.....	35
Tabel 4.4 Rasio Rentabilitas.....	37



DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Struktur Organisasi PT. Indah Kiat Pulp & Paper.....	26
Gambar 4.2 Struktur Organisasi PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia.....	29



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Laporan Keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper.....	46
LAMPIRAN 2 Laporan Keuangan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia.....	53
LAMPIRAN 3 Perhitungan Rasio Aktivitas.....	59
LAMPIRAN 4 Perhitungan Rasio Likuiditas.....	59
LAMPIRAN 5 Perhitungan Rasio Solvabilitas.....	60
LAMPIRAN 6 Perhitungan Rasio Rentabilitas.....	60



ABSTRACT

This study aims to compare the financial performance of PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. with PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. by using activity ratios, liquidity ratios, solvency ratios, and profitability ratios. Financial performance measurement is used to see and understand the extent to which the company is growing and what achievements have been achieved within the specified period. This study was made using a comparative qualitative descriptive method, and then compared the financial ratios calculated from the accounting data contained in each financial report. These results are used to determine which is the better financial performance between PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. with PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.

Keywords: activity ratio, liquidity ratio, solvency ratio, profitability ratio.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja keuangan antara PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dengan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. dengan menggunakan rasio aktivitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio rentabilitas. Pengukuran kinerja keuangan digunakan untuk melihat dan memahami sejauh mana perusahaan tersebut berkembang dan pencapaian apa yang telah tercapai di dalam periode yang ditentukan. Penelitian ini dibuat dengan menggunakan metode deskriptif kualitatif komparatif, dan kemudian membandingkan rasio-rasio keuangan yang dihitung dari data-data akuntansi yang terdapat pada masing-masing laporan keuangan. Hasil tersebut digunakan untuk menentukan manakah kinerja keuangan yang lebih baik antara PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dengan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.

Kata kunci: rasio aktivitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio rentabilitas.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam dunia modern, kegiatan bisnis dilakukan oleh para pengusaha dengan bantuan sejumlah perusahaan, sehingga membentuk kelompok-kelompok yang berupaya untuk mengoptimalkan kegiatan mereka dengan menghasilkan skala ekonomi dengan menggunakan angka-angka ekonomi seperti integrasi horizontal di mana upaya beberapa perusahaan yang melakukan kegiatan yang sama ditambahkan, atau integrasi vertikal di mana upaya beberapa perusahaan yang saling melengkapi untuk produksi barang tertentu atau penyediaan layanan tertentu juga ditambahkan (Mosco, 1996 dalam Fahrudin, 2013).

Suatu perusahaan akan menjadi anak perusahaan atau dikendalikan ketika kekuatan pengambilan keputusannya tunduk pada kehendak orang lain atau orang lain yang akan menjadi induk atau pengontrolnya, baik langsung maupun tidak langsung. Meskipun perusahaan induk biasanya dapat mengendalikan sebagian besar saham anak perusahaan, ia memungkinkan untuk mengambil kendali dan bertanggung jawab atas semua keputusannya terkait dengan sistem keuangan dan operasional (Sulistiyowati, 2010).

Dalam upaya meningkatkan risiko yang terdiversifikasi, atau dalam artian aset dalam berbagai macam bentuk seperti peralatan, pendapatan, properti, serta meningkatkan pula manfaat pajak, perusahaan utama atau induk dapat melakukan berbagai cara. Yaitu dengan mendirikan atau membeli anak perusahaan guna

memberikan kebermanfaatan dalam sinergitas dan keselarasan tertentu kepada perusahaan induk. Akan tetapi, perusahaan yang didirikan tersebut bukan merupakan badan hukum yang sama, melainkan berbeda serta terpisah dari induk perusahaannya. Meskipun begitu, anak perusahaan tersebut tetap merefleksikan tata kelola, independensi kewajiban, serta perpajakannya. Apabila perusahaan utama atau induk mempunyai satu atau lebih anak perusahaan di luar negeri, anak perusahaan tersebut wajib menaati hukum berlaku di negara yang dijadikan tempat beroperasi dan merupakan tempat berdirinya perusahaan tersebut (Muskibah, 2011).

Dalam sebuah perusahaan yang memiliki sumber daya dan memiliki dana yang besar, tentunya akan sangat mudah untuk memperluas sektor, segmen, ataupun unit bisnisnya yang bertujuan untuk terus meningkatkan keuntungan yang akan didapatkan. Tentunya ada beberapa cara yang dapat dilakukan untuk memperluas unit maupun lini bisnis sebuah perusahaan, yaitu dengan melakukan konsolidasi, akuisisi, merger, maupun membentuk atau membuat anak perusahaannya sendiri (Susianto, 2017).

Merger merupakan dua atau lebih perusahaan yang bersatu dan bergabung dalam keputusan strategis yang dibuat menjadi satu perusahaan dengan menggunakan nama baru. Merger dapat memberikan sumber daya, teknologi dan informasi, serta hal lainnya yang bermanfaat bagi perusahaan, sehingga dapat meningkatkan kekuatan perusahaan tersebut secara menyeluruh. Merger juga mampu untuk meningkatkan keunggulan kompetitif dan memangkas kekurangan

yang ada untuk bersaing di pasar (Moin, 2003 dalam Mardiana dan Sultoni, 2021).

Akuisisi merupakan proses di mana suatu perusahaan mengambil alih kendali operasi dan aset dari perusahaan lain secara menyeluruh, serta membutuhkan dana yang sangat besar. Akuisisi memungkinkan sebuah perusahaan untuk mengurangi biaya produksi, meningkatkan pangsa pasar, atau juga bisa untuk memperluas lini produk maupun bisnis baru. Perusahaan juga dapat mengefisiensikan biaya penelitian dan pengembangan serta investasi jangka jauh dalam bentuk modal dengan cara mendapatkan teknologi dari perusahaan yang diakuisisi (Dewi & Purnawati, 2016).

Pada perusahaan Sinarmas Group yang merupakan induk organisasi dari berbagai macam lini bisnis yang dinaunginya, yaitu salah satunya adalah Asia Pulp & Paper (APP Sinarmas), di mana ini juga merupakan *holdings* dan/ atau juga merupakan sebuah induk organisasi dari berbagai macam perusahaan di bawahnya. PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. ini merupakan anak perusahaan dari APP Sinarmas hasil dari oleh APP Sinarmas. Akan tetapi, saat ini PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. sudah dibeli sahamnya lebih dari 50% oleh PT. Purinusa Ekapersada, yang juga merupakan anak perusahaan dari APP Sinarmas (Forddanta, 2019).

PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. bergerak di satu lini bisnis yang sama, yaitu kertas. Pada tahun 2020, di Indonesia

sendiri kertas masihlah sangat dibutuhkan meskipun di era pandemi saat ini. Hal ini ditunjukkan pada produksi kertas dan *pulp* di Indonesia juga cukuplah besar, yaitu lebih dari 12 juta ton per tahun (Lokadata, 2021). Hal ini menyebabkan persaingan antara kedua perusahaan ini walaupun keduanya memiliki induk perusahaan yang sama dan tergabung dalam Group yang sama..

Dalam lingkup pasar modal, kedua perusahaan ini juga tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Kedua perusahaan inipun cukup bersaing pula dalam dunia pasar modal. Saham yang mereka punya kerap bernilai tinggi, dan saling bersaing di antara keduanya. Hal ini membuat banyak investor cukup kebingungan dalam menentukan perusahaan mana yang akan mereka pilih untuk berinvestasi.

Atas dasar pemaparan yang telah disajikan tersebut, penulis tertarik untuk membandingkan kinerja keuangan dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. ini untuk mengetahui perusahaan mana yang lebih unggul di antara keduanya. Selain itu, penulis juga terinspirasi dari penelitian milik Putu Yulia Kumalasari Dewi dan Ni Putu Santi Suryantini yang berjudul “Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Akuisisi” (2018) untuk dijadikan sebagai penelitian penulis.

Penulis menggunakan pendekatan perbandingan rasio keuangan perusahaan pada tahun 2020. Maka dari itu, penulis menggunakan laporan keuangan tahunan pada periode 2020 setiap perusahaan untuk digunakan sebagai perhitungan rasio. Penulis akan menggunakan atau mengambil empat rasio, yaitu rasio aktivitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio rentabilitas.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan oleh penulis, maka rumusan masalah yang dikembangkan dalam penelitian ini meliputi:

1. Bagaimana kinerja keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. pada periode 2020 ditinjau dari rasio aktivitas?
2. Bagaimana kinerja keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. pada periode 2020 ditinjau dari rasio likuiditas?
3. Bagaimana kinerja keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. pada periode 2020 ditinjau dari rasio solvabilitas?
4. Bagaimana kinerja keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. pada periode 2020 ditinjau dari rasio rentabilitas?

1.3 Tujuan Penelitian

Ada lima tujuan yang dikembangkan dalam penelitian ini, kelima tujuan tersebut adalah:

1. Menentukan perbandingan kinerja antara PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. berdasarkan rasio aktivitas pada laporan keuangan periode 2020.

2. Menentukan perbandingan kinerja antara PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. berdasarkan rasio likuiditas pada laporan keuangan periode 2020.
3. Menentukan perbandingan kinerja antara PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. berdasarkan rasio pertumbuhan pada laporan keuangan periode 2020.
4. Menentukan perbandingan kinerja antara PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. berdasarkan rasio efisiensi pada laporan keuangan periode 2020.
5. Membantu investor dalam menentukan pilihan perusahaan yang akan ditanami modal.

1.4 Manfaat Penelitian

Ada lima manfaat yang dikembangkan dalam penelitian ini, kelima tujuan tersebut adalah:

1. Mengetahui kinerja keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. serta membandingkan kinerja keuangan yang lebih unggul antara PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.
2. Menjadi bahan evaluasi bagi institusi PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk., PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk., dan PT. Purinusa Ekapersada, serta PT. Asia Pulp & Paper Sinarmas maupun Sinarmas Group sebagai perusahaan induk.

3. Membantu *stakeholder* untuk memilih dengan tepat perusahaan yang akan diinvestasi.
4. Memberikan manfaat dan deskripsi kepada pihak luar yang memerlukan untuk dijadikan sebagai sebuah inspirasi saat mempelajari ruang lingkup dalam memprediksi atau *forecasting* posisi keuangan pada suatu anak perusahaan.
5. Menambah wawasan dan pengetahuan bagi pembaca dan dapat dijadikan referensi bagi penulis selanjutnya yang sekiranya tertarik dengan pembahasan ini.



BAB II

KAJIAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori

2.1.1. Perseroan Terbatas di Indonesia

Perseroan Terbatas (PT) merupakan bentuk badan hukum yang wajib diterapkan oleh pemerintah, perusahaan, serta perorangan asing maupun lokal yang menghasilkan pendapatan dengan melakukan bisnis di Indonesia. Perseroan terbatas memungkinkan investor atau penanam modal asing untuk melangsungkan kegiatan ekonomi di Indonesia. Setiap perusahaan di Indonesia haruslah berbentuk perseroan terbatas atau PT apabila perusahaan tersebut berkeinginan untuk menerima penanaman modal dari pihak asing (Sinaga N.A., 2018). Menurut Khairandy R. (2013), perseroan terbatas dapat dikategorikan menjadi dua, yaitu PT terbuka dan PT tertutup. Berikut penjelasan dari kategori tersebut:

1. PT Terbuka

PT terbuka merupakan perseroan terbatas yang sahamnya ditawarkan kepada publik. Kegiatan jual beli saham dari PT ini cukup mudah, dikarenakan kepemilikan saham yang ada pada PT ini ditawarkan untuk dibeli oleh sebagian besar investor. Kegiatan jual beli saham PT ini dilakukan di pasar modal, yaitu di Indonesia sendiri memiliki pasar modal yang bernama Bursa Efek Indonesia.

2. PT Tertutup

PT tertutup merupakan perseroan terbatas menawarkan sahamnya hanya berupa saham pribadi. PT tertutup juga membatasi penjualan saham mereka kepada setiap individu/ orang atau kelompok maupun grup tertentu. Pada umumnya, saham ini hanya diperuntukkan bagi perusahaan milik keluarga.

Pada perusahaan Sinarmas ini, memiliki banyak sekali anak-anak perusahaan yang juga sudah menjadi perusahaan besar sehingga memiliki anak-anak perusahaan lain yang sangat bersaing. Pada penelitian ini, penulis mengambil salah satu perusahaan yang tergabung dalam Sinarmas Group, yaitu Asia Pulp & Paper (APP). Pada APP ini juga merupakan *holdings* dari berbagai perusahaan yang bergerak di bidang kertas dan bubur kertas. Dari sekian banyak perusahaan tersebut, penulis memilih PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. (INKP) dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. (TKIM) untuk dibandingkan kinerja keuangan dari kedua perusahaan tersebut.

2.1.2. Pengertian Kinerja Keuangan

Melalui inisiatif strategik pilihan, kinerja perusahaan merupakan capaian keberhasilan sebuah perusahaan secara menyeluruh dalam menggapai tujuan-tujuan strategik yang telah ditentukan sebelumnya. Kinerja perusahaan dijabarkan sebagai kapabilitas sebuah perusahaan dalam mencapai tujuannya melalui penggunaan sumber daya secara efektif dan efisien, serta merepresentasikan seberapa jauh perusahaan tersebut dalam mencapai target, tujuan, dan hasil yang telah ditetapkan setelah dilakukannya perbandingan dengan kinerja terdahulu dan

kinerja organisasi lain (Muhammad, 2008:14 dalam Nugrahayu dan Retnani, 2015).

Kinerja atau *performance* adalah penggambaran terkait tingkat pencapaian pelaksanaan sebuah kebijakan atau program kerja dalam memanifestasikan tujuan, sasaran, visi, dan misi organisasi yang diwujudkan dalam perencanaan strategis organisasi (Moeheriono, 2012:95). Kinerja adalah pelaksanaan suatu kegiatan/program kebijaksanaan dalam rangka mewujudkan sasaran, tujuan, visi dan misi organisasi dan sebagai gambaran dengan tingkat pencapaian yang juga terdapat di dalam perumusan strategis (*strategic planning*) sebuah organisasi (Wibowo, 2010:7 dalam Tahaka, 2013).

Dalam arti yang lebih luas, kinerja keuangan mengacu pada sejauh apa tujuan keuangan sebuah perusahaan sedang atau telah dicapai yang merupakan aspek penting dalam manajemen risiko keuangan. Kinerja keuangan mengukur kesehatan dari keuangan perusahaan secara menyeluruh selama periode waktu tertentu. Kinerja keuangan juga merupakan cara untuk membandingkan perusahaan serupa di industri yang sama. Kinerja keuangan merupakan cara yang dilakukan untuk memperhitungkan sampai sejauh apa suatu perusahaan sudah berjalan melalui sebuah analisis dengan memakai aturan atau regulasi pelaksanaan keuangan secara tepat, benar, dan baik (Fahmi, 2018:142).

Dari sumber-sumber ataupun kutipan tersebut, dapat ditarik kesimpulan bahwasanya kinerja merupakan upaya atau usaha yang telah dilakukan seseorang atau sebuah organisasi dalam menjalankan kegiatan-kegiatan yang telah ditentukan oleh pihak manajemen sebelumnya untuk mencapai tujuan, visi, dan

misi yang juga sudah ditetapkan oleh *top* maupun *middle* manajemen. Kemudian, kinerja yang telah dilakukan tersebut dapat diukur atau dinilai menggunakan berbagai cara menggunakan metode atau standar tertentu.

Dengan melakukan penilaian kinerja keuangan berdasarkan penyajian yang telah dipaparkan di atas, maka akan mendapatkan hasil atas analisis pengukuran kinerja keuangan tersebut. Kemudian, hasil tersebut tentunya akan digunakan oleh pihak manajemen dalam sebuah perusahaan untuk mendukung dalam pengambilan keputusan guna mencapai tujuan, visi, dan misi sebuah perusahaan yang juga telah ditetapkan oleh manajemen dalam perusahaan tersebut. Maka dari itu, penilaian kinerja sangatlah penting dan krusial dikarenakan berhubungan langsung dengan keputusan yang diambil untuk keberlangsungan perusahaan tersebut ke depannya.

2.1.3. Manfaat Pengukuran Kinerja Keuangan

Perusahaan tidak hanya sekadar melakukan pengukuran kinerja keuangan semata, melainkan ada manfaat yang terdapat di dalamnya. Ada lima manfaat kinerja keuangan bagi perusahaan (Anggraini R., Efriyanti F., Fiscal Y., 2012) yaitu antara lain:

1. Melihat dan memahami sejauh mana perusahaan tersebut berkembang dan pencapaian apa yang telah tercapai di dalam periode yang ditentukan.
2. Sebagai acuan dasar perusahaan dalam melakukan perencanaan di masa depan.
3. Digunakan sebagai penilai kontribusi atau partisipasi suatu bagian di dalam sebuah perusahaan dalam menggapai cita-cita perusahaan secara menyeluruh.

4. Meningkatkan daya produksi sebuah perusahaan dengan ditentukannya penanaman modal melalui pengukuran kinerja keuangan.
5. Membantu direksi maupun pihak manajemen dalam membuat sebuah keputusan untuk melakukan kegiatan di dalam sebuah perusahaan yang akan mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang.

Pengukuran kinerja keuangan haruslah dilakukan dengan berbagai alat ukur yang tepat agar bisa mendapat hasil yang maksimal. Dengan adanya pengukuran ini, sangatlah efektif untuk membantu seorang manajemen dalam menunjang evaluasi maupun pengambilan keputusan. Dan demikian, tujuan dari perusahaan itu sendiri akan mudah atau akan lebih tepat sasaran dalam mencapainya.

2.1.4 Rasio Keuangan Perusahaan Bisnis

Rasio keuangan merupakan sumber informasi penting untuk menganalisis data keuangan perusahaan. Dengan membandingkan rasio tahun-tahun sebelumnya dan bisnis lain dalam industri yang sama, dimungkinkan untuk membuat penilaian tentang kesehatan keuangan dasar perusahaan dan untuk menentukan tren operasi. Rasio keuangan mengevaluasi dan menafsirkan laporan keuangan yang disediakan oleh perusahaan dengan cara membandingkan nilai numerik atau angka-angka dalam laporan keuangan (Mahaputra I. N. K. A, 2012).

Dalam membuat rasio keuangan, diperlukan nilai numerik yang akan menggunakan laporan keuangan sebagai data untuk diambil dan dibuat agar bisa menghasilkan informasi yang penting dan berguna bagi perusahaan. Di dalam

laporan keuangan, yaitu laporan keuangan perusahaan, laporan laba rugi, neraca, dan laporan arus kas akan diambil angka-angka yang digunakan untuk melakukan sebuah analisis kualitatif dan penilaian aktivitas, likuiditas, solvabilitas, dan rentabilitas sebuah perusahaan dalam periode yang ditentukan (Harjito A. & Martono dalam Dianawati E., Mutmainah S., Purwanto N., 2021).

1. Rasio Aktivitas

Rasio aktivitas memiliki nama lain rasio manajemen aset dan rasio kinerja/efisiensi. Rasio ini digunakan untuk mengukur tingkat efisiensi dalam menggunakan maupun mengelola sumber daya yang ada untuk menghasilkan pendapatan secara maksimal. Berbagai jenis rasio aktivitas menggambarkan kemampuan sebuah perusahaan dalam mengubah akun yang berbeda dalam neraca seperti piutang dan persediaan menjadi kas atau penjualan. Rasio aktivitas terdiri atas:

a. Rasio Perputaran Total Aset

Rasio ini digunakan menghitung kemampuan sebuah perusahaan dalam menghasilkan penjualan dari aset yang dimiliki. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

$$\frac{\text{Penjualan bersih}}{\text{Total aset}}$$

b. Rasio Perputaran Modal Kerja

Rasio perputaran modal kerja menggambarkan keefektifan sebuah perusahaan dalam menggunakan modal kerja yang dimiliki. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

$$\frac{\text{Penjualan bersih}}{\text{Modal kerja rata-rata}}$$

c. Rasio Piutang Beredar

Rasio ini bisa juga disebut dengan rasio debitor, yaitu rasio yang mengukur tingkat efisiensi sebuah perusahaan dalam memanfaatkan asetnya. Rasio ini juga mengukur seberapa banyak perusahaan mampu mengubah piutang menjadi uang tunai. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

$$\frac{\text{Penjualan}}{\text{Rata-rata piutang}}$$

d. Rata-rata umur piutang

Rasio mengukur jumlah hari yang dibutuhkan perusahaan bisnis untuk mengembalikan atau menagih piutang ke perusahaan lain. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

$$\frac{\text{Rata-rata piutang}}{\text{Pedapatan}/365}$$

e. Rasio Perputaran Persediaan

Rasio perputaran persediaan merefleksikan tingkat efisiensi persediaan yang dikelola dalam sebuah perusahaan. Rasio ini menggambarkan seberapa baik perusahaan dalam mengelola dan seberapa sering persediaan diisi ulang. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

$$\frac{\text{Harga pokok penjualan}}{\text{Rata-rata persediaan}}$$

2. Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas adalah metrik keuangan yang dapat digunakan untuk mengukur kemampuan bisnis untuk melunasi hutang mereka saat jatuh tempo. Dengan kata lain, ini memberitahu kita apakah aset lancar perusahaan cukup untuk menutupi kewajiban mereka. Meskipun selalu merupakan ide yang baik bagi pemilik bisnis untuk memiliki pemahaman yang kuat tentang likuiditas perusahaan mereka, rasio likuiditas akuntansi terutama digunakan oleh kreditur/pemberi pinjaman untuk menentukan apakah akan memberikan kredit. Rasio likuiditas terdiri atas:

a. Quick Ratio

Rasio ini membandingkan aset lancar perusahaan dengan kewajiban lancarnya untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

$$\frac{\text{Kas + Investasi jangka pendek}}{\text{Hutang lancar}}$$

b. Current Ratio

Rasio ini digunakan untuk membandingkan aset lancar perusahaan dengan kewajiban lancarnya. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

$$\frac{\text{Aset lancar}}{\text{Hutang lancar}}$$

3. Rasio Solvabilitas

Rasio Solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menggambarkan posisi keuangan sebuah perusahaan dari sudut pandang solvabilitas jangka panjang. Rasio ini merefleksikan kemampuan sebuah perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya, yang kemudian digunakan oleh investor membantu dalam pengambilan keputusan investasi jangka panjang.

Rasio solvabilitas terdiri atas:

a. Rasio Hutang terhadap Ekuitas

Rasio ini digunakan untuk memperlihatkan porsi relatif antara hutang dengan ekuitas untuk membiayai seluruh aset milik perusahaan. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

$$\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

b. Rasio Hutang terhadap Aset

Rasio ini digunakan untuk menilai seberapa besar suatu perusahaan berpijak pada hutang untuk mendanai asetnya. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

Total Hutang

Total Aset

c. Rasio Cakupan Bunga

Rasio ini digunakan untuk menentukan apakah perusahaan mampu membayar bunga atas kewajiban hutang yang belum dibayar. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

Laba sebelum bunga dan pajak

Beban bunga

4. Rasio Rentabilitas

Rasio rentabilitas merupakan cara untuk mengukur kemampuan sebuah perusahaan dalam memperoleh laba. Di dalam rasio rentabilitas juga menjabarkan perbandingan total aset yang dikuasai oleh perusahaan dengan laba bersih sebelum pajak. Rasio ini juga menerangkan bagaimana sebuah aset dari perusahaan bisa mengembalikan modal. Rasio rentabilitas terdiri atas:

a. Marjin Laba Kotor

Rasio ini menunjukkan seberapa banyak laba kotor yang mampu dihasilkan perusahaan perusahaan dalam kegiatan penjualannya. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

Laba kotor

Penjualan bersih

b. Marjin Laba Bersih

Rasio ini menyatakan seberapa banyak laba bersih yang mampu dihasilkan perusahaan dalam kegiatan penjualannya. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

Laba bersih setelah pajak

Penjualan bersih

c. Return on Equity

Rasio menyatakan seberapa efisien penggunaan modal sebuah perusahaan bisnis dalam menghasilkan keuntungan. Rumus untuk menghitung rasio ini adalah:

Laba bersih

Rata-rata total ekuitas

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Pada penelitian ini, penulis memilih untuk menggunakan metode penelitian dengan pendekatan deskriptif kualitatif komparatif. Pemilihan metode atau pendekatan ini berdasarkan kajian dan riset yang dilakukan oleh penulis dengan cara membandingkan penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Penelitian deskriptif kualitatif komparatif merupakan salah satu metode penelitian yang memposisikan peneliti atau penulis sebagai instrumen yang penting atau kunci dari sebuah penelitian.

Penelitian ini mendalami sebuah fenomena yang telah ada sebelumnya, sehingga peneliti lebih memilih untuk menggunakan metode deskriptif kualitatif komparatif yang tidak terdapat unsur laboritis atau eksperimen. Tujuan utama pada penelitian ini yakni membandingkan kinerja keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk., yang membuat peneliti menggunakan pendekatan metode deskriptif kualitatif komparatif untuk menjelaskan data yang diperoleh untuk hasil dari sebuah penelitian. Dengan metode yang diambil penulis ini, harapannya peneliti dapat memperoleh data yang lengkap dan bisa menggambarkan kondisi sebenarnya pada kedua perusahaan tersebut.

Penelitian ini juga menjelaskan angka-angka dari objek penelitian, yaitu berupa hasil-hasil kinerja keuangan dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan

PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. Dalam penelitian ini mendeskripsikan fenomena-fenomena keuangan dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. dalam satu periode yang sama.

3.2 Sumber Data

Pada penelitian kali ini, peneliti menggunakan data sekunder atau data yang dapat diakses ataupun diperoleh secara tidak langsung dari objek yang digunakan untuk penelitian. Data yang peneliti peroleh adalah data laporan keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. periode 2020 dan data laporan keuangan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. periode 2020. Dan data-data tersebut diperoleh peneliti dari situs resmi atau *website* Bursa Efek Indonesia, yaitu *idx.co.id*. Data yang diambil peneliti dalam melakukan penelitian ini terdiri dari :

1. Gambaran umum perusahaan

Menjelaskan gambaran umum PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. meliputi sejarah berdirinya, profil lembaga, visi dan misi, serta struktur organisasi.

2. Laporan posisi keuangan

Laporan posisi keuangan menjabarkan informasi keuangan dari perusahaan subjek terkait dengan kinerja dari perusahaan tersebut selama periode tertentu.

3. Laporan laba rugi

Menunjukkan pendapatan, biaya, dan pengeluaran yang terjadi selama periode tertentu pada perusahaan subjek. Laporan ini menggambarkan kinerja penjualan perusahaan subjek selama periode tertentu.

4. Laporan perubahan ekuitas

Laporan perubahan ekuitas menunjukkan rekonsiliasi saldo awal dan akhir dalam ekuitas perusahaan subjek selama periode tertentu. Laporan perubahan ekuitas juga berisikan nilai nominal saham biasa, tambahan modal disetor, laba ditahan, dan saham *treasury*.

5. Laporan arus kas

Laporan ini terdiri dari tiga kegiatan utama, yaitu kegiatan operasi, pendanaan, dan investasi. Laporan ini menunjukkan arus kas masuk dan kas keluar dari tiga kegiatan utama tadi.

6. Catatan atas laporan keuangan

Catatan atas laporan keuangan yang merupakan laporan dengan penjelasan secara naratif, analisis atau daftar terperinci yang memuat terkait dengan informasi lain-lain. Informasi tersebut berupa deskripsi ataupun penjelasan pos-pos pada setiap akun yang ada di laporan keuangan.

3.3 Subjek dan Objek Penelitian

Subjek dan objek dalam penelitian ini dapat dijelaskan lebih lanjut sebagai berikut:

1. Subjek Penelitian

Subjek pada penelitian ini adalah kinerja keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. sebagai dua anak perusahaan yang bergerak di bidang yang sama dan memiliki laporan keuangan yang hampir sama juga.

2. Objek penelitian

Objek pada penelitian ini adalah laporan keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. periode 2020 yang terdiri atas laporan posisi keuangan, laporan laba rugi, laporan perubahan ekuitas, laporan arus kas, dan catatan atas laporan keuangan.

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Pada penelitian ini, teknik yang digunakan penulis adalah dengan cara dokumentasi, yaitu dengan cara mengambil data dari laman situs atau *website* Bursa Efek Indonesia yaitu *idx.co.id*. Teknik dokumentasi dipilih oleh penulis dikarenakan dengan teknik ini akan memudahkan penulis dalam memperoleh data yang akan digunakan. Adapun data yang akan digunakan adalah gambaran umum terkait dua perusahaan yang telah ditentukan, dan laporan keuangannya untuk dipelajari lebih lanjut terkait informasi yang ada di dalamnya untuk digunakan dalam penelitian.

3.5 Kerangka Penelitian

Dalam maksud untuk menjawab semua rumusan masalah yang sudah disusun, penulis perlu melakukan analisis laporan keuangan menggunakan

beberapa rasio keuangan yang telah ditentukan penulis untuk melakukan penelitian ini. Adapun rasio keuangan yang dimaksud adalah rasio aktivitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio rentabilitas.

Hasil tersebut akan digunakan penulis dalam membandingkan rasio-rasio dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. dengan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk. untuk mengetahui kinerja dari kedua perusahaan tersebut agar bisa menarik kesimpulan terkait kinerja manakah yang lebih baik, atau mungkin kedua perusahaan tersebut memiliki kinerja yang hampir sama.

Sebagaimana telah disampaikan sebelumnya, penelitian ini merupakan penelitian deskriptif kualitatif komparatif. Penelitian ini akan lebih lanjut dilakukan dengan kerangka-kerangka atau tahapan-tahapan sebagai berikut:

1. Eksplorasi data
2. Dokumentasi data
3. Klasifikasi data
4. Membandingkan atau analisa data
5. Menjelaskan atau deskripsi
6. Kesimpulan

الجامعة الإسلامية

BAB IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Profil PT. Indah Kiat Pulp & Paper

4.1.1 Sejarah Perusahaan

PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk. merupakan perusahaan yang bergerak di bidang bubur kertas dan kertas yang berdiri sejak 7 Desember 1976. Perusahaan yang memiliki status Penanaman Modal Asing (PMA) ini merupakan anak dari perusahaan Asia Pulp and Paper Sinarماس serta tergabung dalam Sinar Mas Group. Pada tahun itu juga, dibangun pabrik pertama di Tangerang yang didirikan berdasarkan hasil kerja sama antara CV. Berkat, Chung Hwa Pulp Corporation, dan Yuen Foong Yu Paper Manufacturing Company Ltd.

Perusahaan ini didirikan oleh Eka Tjipta Widjaja yang sekaligus pendiri dan pemilik dari Sinar Mas Group. Sejak awal berdirinya, PT. Indah Kiat Pulp & Paper memproduksi berbagai macam olahan dari kertas, seperti kertas biasa, kertas berwarna, kertas karton, dll. Perusahaan ini sekarang telah memiliki tiga pabrik, yaitu terletak di Tangerang, Serang (1991), dan Pekanbaru (1984). Saham perusahaan ini juga telah dicatatkan di Bursa Efek Jakarta dan Surabaya sejak tahun 1990 serta memiliki kode perusahaan, yaitu INKP.

4.1.2 Visi, Misi, dan Nilai Organisasi

Setiap perusahaan pasti memiliki visi dan misi untuk dijadikan sebagai acuan dalam melaksanakan program kerja. Berikut adalah visi, misi, dan nilai organisasi dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper :

Visi :

1. Menjadi produsen *pulp* dan kertas berstandar internasional nomor satu di abad ke-21.
2. Berdedikasi dalam memberikan nilai superior kepada pelanggan, pemegang saham, karyawan, dan masyarakat.

Misi :

1. Meningkatkan pangsa pasar global.
2. Menggunakan teknologi mutakhir dalam mengembangkan produk baru dan pencapaian efisiensi pabrik.
3. Meningkatkan kualitas sumber daya manusia melalui pelatihan dan pembinaan budaya.
4. Mewujudkan komitmen keberlanjutan dalam semua operasi.

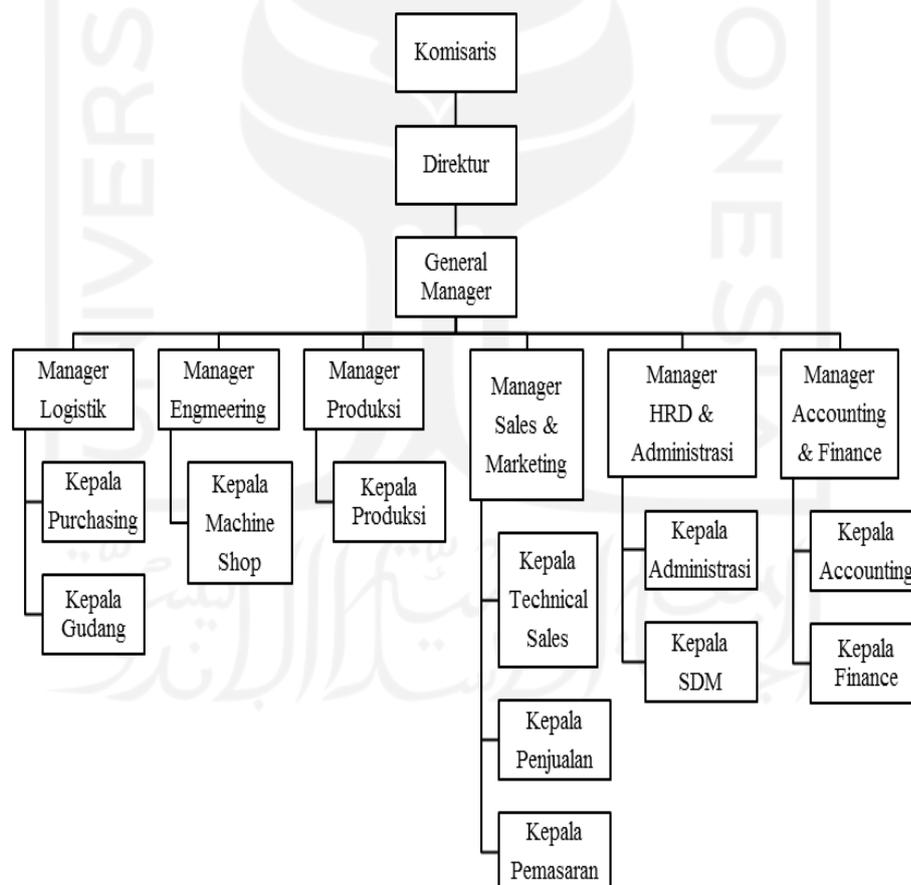
Nilai organisasi :

1. Karyawan kami yang merupakan bagian integral dari kesuksesan perusahaan.
2. Lingkungan, mengingat kami adalah bisnis yang berkelanjutan.
3. Pelanggan dan pemasok yang menopang bisnis kami.
4. Pemegang saham dan komunitas global, kepada mereka, kami bertanggung jawab.
5. Prinsip-prinsip tata kelola yang baik seiring usaha kami untuk terus membangun bisnis yang berkelanjutan.

4.1.3 Struktur Organisasi

Untuk menciptakan kesuksesan pada sebuah perusahaan, diperlukan adanya struktur organisasi yang terkoordinasi dalam pemanfaatan ataupun pemaksimalan sumber daya perusahaan yang ada. Dengan adanya struktur organisasi ini, juga digunakan PT. Indah Kiat Pulp & Paper dalam merencanakan strategi guna mencapai tujuan-tujuan perusahaan.

Gambar 4.1
Struktur Organisasi PT. Indah Kiat Pulp & Paper



Sumber: PT. Indah Kiat Pulp & Paper

4.2 Profil PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia

4.2.1 Sejarah Perusahaan

PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia merupakan perusahaan yang bergerak di bidang bubur kertas atau *pulp* dan kertas yang didirikan pada tahun 1972. Pada awalnya, perusahaan ini bernama PT. Tjiwi Kimia dan masih memproduksi soda api, yang kemudian baru berubah nama menjadi PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk di Mojokerto, Surabaya. Perusahaan ini merupakan anak dari perusahaan Asia Pulp and Paper Sinarماس serta tergabung dalam Sinar Mas Group.

Perusahaan ini didirikan oleh Eka Tjipta Widjaja yang sekaligus pendiri dan pemilik dari Sinar Mas Group. Sejak awal berdirinya, PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia memproduksi berbagai macam jenis bahan kimia serta olahan dari kertas, seperti kertas putih, kertas karton, tempat bungkus makanan, dll. Perusahaan ini terletak di Sidoarjo, Jawa Timur yang mulai beroperasi dan berproduksi pada tahun 1978. Saham perusahaan ini juga telah dicatatkan di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 3 April 1990 serta memiliki kode perusahaan, yaitu TKIM.

4.2.2 Visi, Misi, dan Nilai Organisasi

Setiap perusahaan pasti memiliki visi dan misi untuk dijadikan sebagai acuan dalam melaksanakan program kerja. Berikut adalah visi dan misi dari PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia :

Visi :

1. Menciptakan warisan dengan menjadi produsen kertas terbaik di dunia.

Misi :

1. Memanfaatkan sumber daya yang terbatas untuk menjalankan proses produksi yang hijau, aman, dan efisien, untuk menyediakan produk dengan kualitas terbaik untuk setiap kebutuhan pelanggan dan memaksimalkan nilai pemegang saham.

Nilai organisasi :

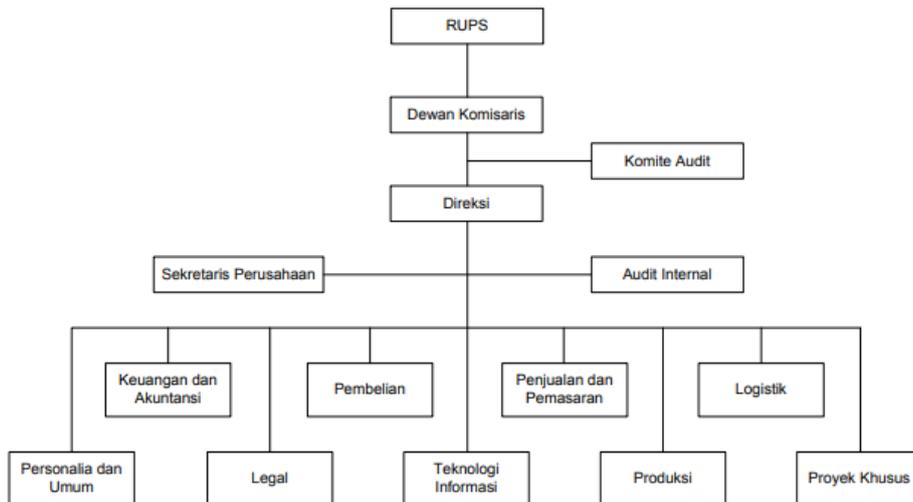
1. Karyawan kami yang merupakan bagian integral dari kesuksesan perusahaan.
2. Lingkungan, mengingat kami adalah bisnis yang berkelanjutan.
3. Pelanggan dan pemasok yang menopang bisnis kami.
4. Pemegang saham dan komunitas global, kepada mereka, kami bertanggung jawab.
5. Prinsip-prinsip tata kelola yang baik seiring usaha kami untuk terus membangun bisnis yang berkelanjutan.

4.2.4 Struktur Organisasi

Sistem pengendalian manajemen sudah semestinya diterapkan dan melekat pada tiap-tiap perusahaan, yaitu salah satunya adalah dengan diterapkannya struktur pengendalian. Untuk menciptakan kesuksesan pada sebuah perusahaan, diperlukan adanya struktur organisasi yang terkoordinasi dalam pemanfaatan ataupun pemaksimalan sumber daya perusahaan yang ada. Struktur organisasi berfungsi untuk mengawasi dan memisahkan fungsi-fungsi yang ada di dalam sebuah organisasi. Dengan adanya struktur organisasi ini, juga digunakan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia dalam merencanakan strategi guna mencapai tujuan-tujuan perusahaan.

Gambar 4.2

Struktur Organisasi PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia



Sumber: PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia

4.3 Profil Laporan Keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia

Dalam melakukan perhitungan semua rasio yang ada pada penelitian ini, diperlukan data-data keuangan yang berasal dari masing-masing laporan keuangan baik dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper maupun PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia. Laporan keuangan yang digunakan penulis dalam melakukan penelitian ini adalah dengan menggunakan laporan keuangan periode 2020 yang telah diaudit (lihat lampiran 1 dan 2). Peneliti menggunakan laporan keuangan yang memuat:

1. Laporan posisi keuangan periode 2020
2. Laporan laba rugi periode 2020
3. Laporan perubahan ekuitas periode 2020
4. Laporan arus kas periode 2020

5. Catatan Akuntansi Laporan Keuangan periode 2020

4.4 Analisis Perhitungan Rasio Aktivitas

Rasio aktivitas pada sebuah perusahaan sangatlah penting untuk melihat kemampuan perusahaan dalam melakukan kegiatan bisnisnya. Berikut merupakan hasil perhitungan rasio aktivitas dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia:

Tabel 4.1

Rasio Aktivitas

Rasio Aktivitas	Rumus	Hasil	
		INKP	TKIM
Rasio Perputaran Total Aset	$\frac{\text{Penjualan bersih}}{\text{Total aset}}$	0,35	0,28
Rasio Perputaran Modal Kerja	$\frac{\text{Penjualan bersih}}{\text{Modal kerja rata-rata}}$	0,7	1,01
Rasio Piutang Beredar	$\frac{\text{Penjualan}}{\text{Rata-rata piutang}}$	2,42	9,92
Rata-rata Umur Piutang	$\frac{\text{Rata-rata piutang}}{\text{Pendapatan}/356}$	151,07	36,81
Rasio Perputaran Persediaan	$\frac{\text{Harga pokok penjualan}}{\text{Rata-rata persediaan}}$	5,5	2,91

Sumber : Data yang diolah (lihat lampiran 3)

1. Rasio perputaran total aset merefleksikan tingkat efisiensi perusahaan dalam menggunakan aset yang dimiliki untuk menghasilkan keuntungan. PT. Indah

Kiat Pulp & Paper menggunakan 0,35 dari total aset yang dimiliki. Hal ini disebabkan karena banyaknya aset yang dimiliki oleh PT. Indah Kiat Pulp & Paper sehingga tidak terlalu berbanding lurus dengan penjualannya. Bukan berarti pada penjualan yang dihasilkan sedikit, justru penjualan dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper terbilang sangat besar, hanya saja perusahaan tersebut memiliki aset yang sangat banyak, sehingga membuat tingkat keefisienan penggunaan asetnya tidak maksimal. Sedangkan pada PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia sedikit lebih efisien yaitu dengan menggunakan 0,28 dari total aset yang dimiliki. Hal ini disebabkan karena penjualan dari PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia yang banyak dan hampir berbanding lurus dengan jumlah aset yang dimilikinya, sehingga dapat dikatakan bahwa PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia cukup efisien dalam menggunakan asetnya untuk melakukan penjualan secara maksimal.

2. Rasio perputaran modal kerja ini mencerminkan tingkat efisiensi perusahaan dalam penggunaan modal kerja. PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki rasio sebesar 0,7 atau kurang dari 1 yang menunjukkan bahwa PT. Indah Kiat Pulp & Paper tidak memerlukan waktu banyak untuk mengembalikan modalnya. Hal ini dikarenakan volume penjualan PT. Indah Kiat Pulp & Paper yang tinggi dan cukup berbanding lurus dengan aset lancar yang dimiliki. Berbeda dengan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia yang sedikit lebih lama yaitu 1,01. Hal ini disebabkan oleh kurang berbanding lurusnya antara penjualan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia dengan aset lancar yang dimiliki, sehingga waktu yang dibutuhkan untuk mengembalikan modal cukup lama.

3. Rasio piutang beredar pada kedua perusahaan ini sangatlah berbeda, yang berarti kemampuan kedua perusahaan ini dalam menagih piutangnya dalam setahun berbeda. Semakin banyak perusahaan tersebut mampu menagih piutangnya per tahun, maka semakin baik juga perusahaan tersebut dalam mengumpulkan kasnya kembali. PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki hasil yang tidak begitu baik, yaitu 2,42 kali dalam setahun. Hasil ini disebabkan oleh kemampuan PT. Indah Kiat Pulp & Paper dalam menagih piutangnya yang kurang baik, sehingga dalam setahun hanya bisa menagih sebanyak 2,42 kali. Sedangkan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia cukup baik dengan hasil 9,92 kali dalam setahun. Ini menunjukkan bahwa kemampuan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia lebih baik dibandingkan dengan PT. Indah Kiat pulp & Paper.
4. Rata-rata umur piutang PT. Indah Kiat Pulp & Paper cukuplah buruk, di mana rata-rata kemampuan PT. Indah Kiat Pulp & Paper dalam menagih piutangnya adalah 151,07 hari, di mana dapat menghambat *future cash flow*. Hal ini dikarenakan PT. Indah Kiat Pulp & Paper kurang mampu dalam mengumpulkan kasnya kembali dari piutangnya. Hasil ini sesuai dengan data analisis peneliti pada penelitian sebelumnya, yang juga mendapatkan hasil yang buruk, yaitu 52,71 (2015), 86,88 (2016), 90,41 (2017), 107,37 (2018), 128,08 (2019) (Fandanu, M.F.J., (2020). Sedangkan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia memiliki rata-rata umur piutang yang jauh lebih baik dari PT Indah Kiat Pulp & Paper, yaitu sebesar 36,81 hari. Akan tetapi, hasil tersebut masih kurang baik, karena sudah melebihi 30 hari yang mana biasanya merupakan batas dari pengembalian hutang. Namun, PT. Pabrik

Kertas Tjiwi Kimia tetap cukup mampu dalam mengembalikan piutangnya untuk dikonversi menjadi kasnya kembali.

5. Rasio perputaran persediaan pada PT. Indah Kiat Pulp & Paper adalah 5,5 kali dalam setahun, di mana hasil ini cukup baik dikarenakan dengan tingginya perputaran persediaan merefleksikan bahwa volume produksi pada perusahaan tersebut juga tinggi. Hal ini juga ditunjukkan dengan hasil penjualan dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper yang banyak, sebanding lurus dengan tingkat produksi yang tinggi pula. Sedangkan pada PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia hanya 2,91 kali dalam setahun, yang mana masih di bawah PT. Indah Kiat Pulp & Paper akan tetapi masih cukup baik. Hal ini juga dapat dilihat pada penjualannya yang sebanding dengan perputaran persediaan yang tidak sebesar PT. Indah Kiat Pulp & Paper.

4.5 Analisis Perhitungan Rasio Likuiditas

Rasio likuiditas digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajibannya. Berikut merupakan hasil perhitungan rasio likuiditas dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia:

Tabel 4.2

Rasio Likuiditas

Rasio Likuiditas	Rumus	Hasil	
		INKP	TKIM
Quick Ratio	$\frac{\text{Kas + Investasi jangka pendek}}{\text{Hutang lancar}}$	0,89	0,69

Current Ratio	$\frac{\text{Aset lancar}}{\text{Hutang lancar}}$	2,26	1,38
---------------	---------------------------------------------------	------	------

Sumber : Data yang diolah (lihat lampiran 4)

1. Rasio cepat merefleksikan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya menggunakan kas yang tersedia pada saat itu juga. Semakin rasio ini mendekati 1 atau bahkan melebihi 1, menandakan bahwa perusahaan ini baik dan cepat dalam melunasi kewajibannya. PT. Indah Kiat Pulp & Paper mampu membayar sebesar 0,89 dari total kewajibannya pada saat itu juga. Hasil ini sangatlah baik dikarenakan angka yang didapat mendekati 1, yang artinya hampir semua kewajibannya terpenuhi apabila dibayar saat itu juga. Hal ini dikarenakan PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki kas yang banyak serta investasi jangka pendek yang cukup memadai untuk memenuhi kewajibannya. Sedangkan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia memiliki hasil sedikit lebih kecil yaitu 0,69. Hasil ini dipengaruhi oleh kurang banyaknya kas maupun investasi jangka pendek yang tersedia, menyebabkan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia masih kurang mampu dalam membayar kewajibannya dengan kas yang tersedia, yaitu masih kurang dari 70% yang tersedia.
2. Rasio lancar menunjukkan ketersediaan aset lancar yang dimiliki perusahaan untuk melunasi kewajibannya. PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki aset lancar sebesar 2,26 kali lebih banyak dari kewajibannya. Hasil ini sangatlah baik dikarenakan PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki aset lancar yang cukup banyak dan bisa dicairkan dalam waktu dekat. Hal ini juga sebanding dengan banyaknya aset lancar yang dimiliki PT. Indah Kiat Pulp & Paper.

Sedangkan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia sedikit lebih kecil yaitu 1,38. Seperti yang sudah dijelaskan sebelumnya, PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia memiliki jumlah aset yang tidak terlalu banyak sehingga efisien dalam penggunaan asetnya. Akan tetapi, pada current ratio ini PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia kurang mendapat hasil yang maksimal dikarenakan kurang banyaknya aset lancar yang dimiliki. Meskipun demikian, dengan hasil yang diperoleh melebihi 1, artinya perusahaan tersebut sudah cukup baik dalam melakukan tindakan preventif apabila seluruh kewajibannya harus dibayarkan.

4.6 Analisis Perhitungan Rasio Solvabilitas

Rasio likuiditas berguna untuk melihat kemampuan sebuah perusahaan dalam mengelola hutang. Berikut merupakan hasil perhitungan rasio likuiditas dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia:

Tabel 4.3

Rasio Solvabilitas

Rasio Solvabilitas	Rumus	Hasil	
		INKP	TKIM
Rasio Hutang terhadap Ekuitas	$\frac{\text{Total hutang}}{\text{Total ekuitas}}$	99,93%	103,19%
Rasio Hutang terhadap Aset	$\frac{\text{Total hutang}}{\text{Total aset}}$	49,98%	50,78%
Rasio Cakupan Bunga	$\frac{\text{Laba sebelum bunga dan pajak}}{\text{Beban bunga}}$	2,94	4,07

Sumber : Data yang diolah (lihat lampiran 5)

1. Rasio hutang terhadap ekuitas dapat memengaruhi cara pandang debitur dalam memberikan pinjaman kepada sebuah perusahaan, dikarenakan dengan rasio ini dapat dilihat seberapa banyak ekuitas yang dimiliki perusahaan untuk melunasi hutangnya. PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki rasio sebesar 99,93%. Hasil ini sangat baik dikarenakan PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki jaminan hutang hampir 100% dari hutangnya. Sedangkan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia sedikit lebih banyak yaitu sebesar 103,19%. Hal ini justru lebih baik, apalagi dari pandangan debitur dikarenakan jaminan hutang yang dimiliki adalah lebih dari 100% hutangnya.
2. Rasio hutang terhadap aset merupakan banyaknya aset sebuah perusahaan yang dibiayai oleh hutang. Semakin tinggi rasio ini, maka semakin tidak baik perusahaan dikarenakan terlalu banyak hutang yang digunakan untuk mencukupi kebutuhan aset dari perusahaan tersebut. PT. Indah Kiat Pulp & Paper adalah sebesar 49,98%, yang artinya sebanyak 49,98% aset PT. Indah Kiat Pulp & Paper dibiayai oleh hutang. Hal ini kurang baik dikarenakan PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki aset yang sangat besar, dan hampir setengah dari asetnya dibiayai oleh hutang. Sedangkan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia sedikit lebih tinggi yaitu sebesar 50,78%. Hasil ini bahkan lebih buruk jika dibandingkan dengan PT. Indah Kiat Pulp & Paper, dikarenakan aset yang dibiayai oleh hutang melebihi 50% dari total asetnya.

3. Rasio cakupan bunga yang dimiliki PT. Indah Kiat Pulp & Paper adalah sebesar 2,94 yang artinya PT. Indah Kiat Pulp & Paper mampu membayar beban bunga dengan pendapatannya sebanyak 2,94 kali. Hasil ini cukup baik dikarenakan laba yang diperoleh PT. Indah Kiat Pulp & Paper sangat tinggi dan cukup mampu untuk membayar beban-beban bunganya. Sedangkan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia memiliki hasil yang lebih tinggi, yaitu sebesar 4,07 kali. Hasil ini menunjukkan bahwa PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia lebih mampu dalam membayar beban-beban bunganya dikarenakan total beban bunga yang dimiliki tidak begitu besar dan mampu untuk dibayarkan dengan menggunakan hasil dari penjualan atau pendapatannya.

4.7 Analisis Perhitungan Rasio Rentabilitas

Rasio rentabilitas pada sebuah perusahaan digunakan untuk menunjukkan keuntungan atau pendapatan yang diperoleh sebuah perusahaan. Berikut merupakan hasil perhitungan rasio likuiditas dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper dan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia:

Tabel 4.4
Rasio Rentabilitas

Rasio Rentabilitas	Rumus	Hasil	
		INKP	TKIM
Marjin Laba Kotor	$\frac{\text{Laba kotor}}{\text{Penjualan bersih}}$	0,29	0,14
Marjin Laba Bersih	$\frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Penjualan bersih}}$	0,1	0,2

Return on Equity	$\frac{\text{Laba bersih}}{\text{Rata-rata total Ekuitas}}$	0,07	0,1
------------------	-------------------------------------------------------------	------	-----

Sumber : Data yang diolah (lihat lampiran 6)

1. Marjin laba kotor menunjukkan seberapa banyak laba yang dihasilkan oleh perusahaan di atas harga pokok penjualan mereka. Semakin tinggi marjinnnya, maka semakin baik pula perusahaan tersebut dalam memperoleh pendapatan. Pada PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki marjin sebesar 0,29. Hal ini disebabkan karena besarnya penjualan yang digencarkan PT. Indah Kiat Pulp & Paper sehingga laba kotor yang diperoleh semakin banyak pula. Berbeda dengan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia yang memiliki hasil dua kali lebih kecil, yaitu sebesar 0,14. Hasil ini dikarenakan kurang banyak dan kurang masifnya penjualan dari PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia yang menyebabkan laba kotor yang diperoleh tidak terlalu besar apabila dibandingkan dengan PT. Indah Kiat Pulp & Paper.
2. Marjin laba bersih menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dari pendapatan. Semakin tinggi marjinnnya, maka semakin baik pula perusahaan tersebut dalam memperoleh laba atau keuntungan. Pada PT. Indah Kiat Pulp & Paper justru hanya memiliki marjin sebesar 0,1. Ini menunjukkan bahwa laba kotor yang besar tidak menentukan laba bersih yang besar pula. Hal ini disebabkan oleh adanya beban pajak yang ada pada PT. Indah Kiat Pulp & Paper, sehingga pengurang laba kotor menjadi besar yang tentunya akan menghasilkan laba bersih yang kecil pula. Terhitung hanya 0,1 laba

bersih yang diperoleh dari keseluruhan laba kotor yang dimiliki PT. Indah Kiat Pulp & Paper Sedangkan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia memiliki rasio yang lebih besar, yaitu 0,2. Hasil ini menunjukkan bahwa PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia memiliki beban pajak yang tidak begitu besar, sehingga laba bersih yang diperoleh bisa lebih besar.

3. Return on equity (ROE) menunjukkan tingkat keefektifan serta efisiensi sebuah perusahaan dalam menggunakan modal mereka sendiri untuk memperoleh pendapatan atau laba bersih yang tersedia bagi investor. PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki hasil sebesar 0,07. Artinya, ada sekitar 7% laba yang tersedia untuk dibagikan kepada pemegang saham atau investor. Sedangkan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia memiliki rasio sebesar 0,1. Rasio ini lebih baik dibandingkan dengan PT. Indah Kiat Pulp & Paper. Hal ini disebabkan oleh hasil dari perhitungan sebelumnya, yaitu pada margin laba bersih. Semakin besar laba bersih yang diperoleh, maka semakin besar pula return on equity yang diperoleh.

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pada pembahasan yang telah dijabarkan pada bab 4, dapat disimpulkan kinerja keuangan manakah yang lebih baik, efektif, maupun efisien antara PT. Indah Kiat Pulp & Paper dengan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia. Kesimpulan yang akan diambil merupakan hasil analisa dari berbagai macam rasio yang telah diujikan yaitu seperti rasio aktivitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio rentabilitas.

Pada rasio aktivitas, secara umum PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki hasil yang lebih baik dibandingkan dengan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia karena tingkat atau volume dari kegiatan produksinya lebih tinggi dan masif. Akan tetapi, PT. Indah Kiat Pulp & Paper kurang baik dalam menagih piutangnya, yang akan memengaruhi *future cash flow* dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper itu sendiri. Sedangkan pada rasio likuiditas, PT. Indah Kiat Pulp & Paper masih lebih baik jika dibandingkan dengan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia. Hal ini dikarenakan PT. Indah Kiat Pulp & Paper memiliki aset lancar, kas, maupun investasi jangka pendek yang banyak dan sangat mampu untuk membayar kewajiban yang dimiliki.

Pada rasio solvabilitas, hasil perhitungan dari PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia menunjukkan rasio yang lebih baik dibandingkan dengan PT. Indah Kiat Pulp & Paper. Hal ini dikarenakan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia tidak terlalu tergantung pada hutang, serta mampu menutupi hutang dan beban bunga dengan

lebih baik. Sedangkan pada rasio rentabilitas, secara umum PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia juga lebih unggul dibandingkan dengan PT. Indah Kiat Pulp & Paper. Hal ini dikarenakan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia memiliki margin laba bersih yang lebih tinggi yang juga mengakibatkan *return on equity* menjadi lebih besar pula.

5.2 Saran

Berlandaskan kesimpulan yang telah peneliti uraikan, maka terdapat saran bagi berbagai pihak. Pihak-pihak yang dimaksud adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan

Adapun saran-saran bagi perusahaan untuk bisa dijadikan sebagai bahan evaluasi. Hal ini sangatlah berguna untuk menentukan strategi masing-masing perusahaan ke depannya.

a. PT. Indah Kiat Pulp & Paper

Untuk menjaga *future cash flow* perusahaan, PT. Indah Kiat Pulp & Paper perlu meningkatkan dan memasifkan dalam menagih piutangnya agar kas dapat dikumpulkan secara lebih cepat. Dengan dimilikinya total aset yang sangat banyak, harapannya PT. Indah Kiat Pulp & Paper lebih mampu dalam mengefisiensikan dan mengefektifkan asetnya untuk digunakan sebagai kegiatan operasi maupun kegiatan produksi agar dapat memperoleh laba yang lebih tinggi lagi. Hal tersebut juga berbanding lurus dengan pendapatan atau laba bersih dari PT. Indah Kiat Pulp & Paper agar juga bisa meningkat.

b. PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia

Dalam upaya meningkatkan perputaran persediaan, maka pendapatan yang dihasilkan haruslah meningkat pula, yaitu dengan cara meningkatkan kegiatan operasi dari PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia untuk lebih masif agar bisa memaksimalkan potensi yang dimiliki. Sementara itu, untuk meningkatkan *quick ratio* dan *current ratio*, maka PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia perlu untuk menambah investasi jangka pendek. Hal tersebut juga berguna dalam upaya untuk mencegah adanya kemungkinan *overhead cost* atau biaya tak terduga yang akan terjadi.

2. Bagi penelitian yang akan datang

Penelitian ini merupakan deskriptif komparatif kinerja keuangan antara dua perusahaan besar yang bergerak di satu lini bisnis yang sama. Agar lebih menarik dan lebih memberikan gambaran kepada investor, alangkah baiknya apabila dalam penelitian melibatkan lebih dari dua perusahaan. Penelitian juga bisa dilakukan dengan membandingkan perusahaan-perusahaan besar yang memiliki lini bisnis yang sama maupun berbeda. Dengan demikian, penelitian berikutnya akan menjadi lebih variatif.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini R., Efriyanti F., Fiscal Y. (2012). Analisis kinerja keuangan sebagai dasar investor dalam menanamkan modal pada pt. bukit asam,tbk. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. 3(2), 299 – 316.
- Carlson, R. (2020). What are solvency ratios?. *Thebalancesmb.com*. Retrieved from <https://www.thebalancesmb.com/what-are-solvency-ratios-and-what-do-they-measure-393211>.
- Chen, J. (2020, September 30). Subsidiary. *Investopedia.com*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/terms/s/subsidiary.asp>.
- Corporatefinanceinstitute-Webster's. (n.d.). Financial ratios. *Corporatefinanceinstitute.com*. Retrieved from <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/financial-ratios/>.
- Dianawati E., Mutmainah S., Purwanto N., (2021). Analisis rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan profitabilitas untuk menilai kinerja keuangan perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. 1(1), 35–40.
- Dewi, E.P. (2018). Balanced score card (kartu stok berimbang) sebagai alat ukur kinerja perusahaan yang representatif. *Jurnal Ilmiah Widya*, 4(3), 87 - 96.
- Dewi, I. A. G. K. & Purnawati. N. K. (2016). Analisis kinerja keuangan perbankan sebelum dan sesudah akuisisi pada bank sinar bali. *Jurnal Manajemen Unud*. 5(6), 3504-3531.
- Dewi, P. Y. K. & Suryantini N. P. S. (2018). Analisis perbandingan kinerja keuangan perusahaan sebelum dan sesudah akuisisi. *Jurnal Manajemen*. 7(5), 2323-2352.
- Dharma, S. (2012). *Manajemen kinerja falsafah teori dan penerapannya*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Elaga, M.P., Pangestu, A.M.K., & Saputra, D.W.A. (2018). Analisis rasio aktivitas untuk menilai kinerja keuangan pada pt hanjaya mandala sampoerna tbk. *Jurnal Dinamis Internasional Sriwijaya Ekonomi dan Bisnis*. 2(4), 1–11.
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar manajemen keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Fahrudin, D. (2013). Konglomerasi media: studi ekonomi politik terhadap media group. *Jurnal Visi Komunikasi*. 12(1).
- Fandanu, M.F.J, (2021). Analisis laporan keuangan pt. indah kiat pulp & paper.

- Forddanta, D. H. (2019, April 5). Purinusa ekapersada mengakumulasi saham indah kiat (inkp). *Investasi.kontan.co.id*. Retrieved from <https://investasi.kontan.co.id/news/purinusa-ekapersada-mengakumulasi-saham-indah-kiat-inkp>.
- Freshbooks–Webster’s. (n.d.). 6 types of activity ratios: explained. *Freshbooks.com*. Retrieved from <https://www.freshbooks.com/hub/accounting/types-of-activity-ratios>.
- Gocardless–Webster’s. (n.d.). What is a liquidity ratio?. *Gocardless.com*. Retrieved from <https://gocardless.com/guides/posts/what-is-a-liquidity-ratio/>.
- Hans, R. (n.d.). Financial ratios. *Deskera.com*. Retrieved from <https://www.deskera.com/blog/financial-ratios/>.
- Indeed–Webster’s. (2021). What are liquidity ratios? definition and example. *Indeed.com*. Retrieved from <https://www.indeed.com/career-advice/career-development/liquidity-ratios>.
- Kagan, J. (2021, Februari 4). Perseroan terbatas (pt). *Investopedia.com*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/terms/p/pt-perseroan-terbatas.asp>.
- Kasmir (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Lokadata-Webster’s (2021, 29 April). Ekspor pulp dan kertas, 2016-2021. *Lokadata.id*. Retrieved from <https://lokadata.id/data/ekspor-pulp-dan-kertas-2016-2021-1619686876>.
- Majaski, C. (2021, April 30). What are the differences between mergers and acquisitions?. *Investopedia.com*. Retrieved from <https://www.investopedia.com/ask/answers/021815/what-difference-between-merger-and-acquisition.asp>.
- Mardiana, K. & Sultoni H. (2021). Pengaruh merge rtiga bank syariah bumn terhadap perkembangan ekonomi syariahdi indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah*. 8(1), 17-40.
- Moheriono. (2012). *Pengukuran kinerja berbasis kompetensi*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Muskibah. (2011). Tanggung jawab sosial perusahaan dalam kegiatan penanaman modal. *Jurnal Ilmu Hukum*. 4(5), 156 – 157.
- Nugrahayu, E.R. & Retnani, E.D. (2015). Penerapan metode balanced scorecard sebagai tolok ukur pengukuran kinerja perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 4(10).

- Rivai, V. (2013). *Manajemen sumber daya manusia untuk perusahaan dari teori ke praktek*. Bandung : Rajagrafindo Persada.
- Sinaga N.A. (2018). Hal-hal pokok pendirian perseroan terbatas di indonesia. *Jurnal Ilmiah Hukum Dirgantara*. 8(2).
- Sipayung, F. (2009). Balanced scorecard: pengukuran kinerja perusahaan dan sistem manajemen strategis. *Jurnal Manajemen Bisnis*. 2(1), 7 – 14.
- Soffer, L. C., & Soffer, R. J. (2003), *Financial statement analysis: A valuation approach*. Prentice Hall.
- Sugiyono. (2010). *Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif, dan r&d*. Bandung : Alfabeta.
- Sulistyowati. (2010), *Aspek hukum dan realita bisnis perusahaan grup di indonesia*. Jakarta : Erlangga.
- Susianto, S.N. (2017). Pengaruh penerapan wajib ifrs, jenis industri, rugi, anak perusahaan, ukuran kap, ukuran perusahaan, opini audit, dan ukuran komite audit terhadap audit report lag (arl) (studi empiris pada perusahaan yang terdaftar di bei periode tahun 2009 -2013). *Jurnal Akuntansi Bisnsi*. 15(1), 2541-5204.
- Tangkilisan, H. N. (2007). *Manajemen publik*. Jakarta. PT Grasindo.
- Thakur, M. (n.d.). Mergers vs acquisitions. *Wallstreetmojo.com*. Retrieved from <https://www.wallstreetmojo.com/mergers-vs-acquisitions/>.
- Tpcgroupint-Webster's. (2021, Januari 11). Definition of parent and subsidiary company. *Tpcgroup-int.com*. Retrieved from <https://tpcgroup-int.com/english/blog/ifrs/definition-of-parent-and-subsiary-company/>.

LAMPIRAN 1

Laporan Keuangan PT. Indah Kiat Pulp & Paper

A. Laporan Posisi Keuangan

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk DAN ENTITAS ANAK LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika Serikat, kecuali dinyatakan lain)	Catatan/ Notes		2020	2019	PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION DECEMBER 31, 2020 AND 2019 (Amounts in tables are expressed in thousands of United States Dollar, unless otherwise stated)
ASET					ASSETS
ASET LANCAR					CURRENT ASSETS
Kas dan setara kas	3c,3e,3f,3r,5,42,44		862.934	770.644	Cash and cash equivalents
Pihak ketiga			7.857	3.121	Third parties
Pihak berelasi					Related party
Piutang usaha	3e,3f,3r,6,42,44				Trade receivables
Pihak ketiga - setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai			415.301	216.169	Third parties - net of allowance for impairment loss
Pihak berelasi			879.082	952.384	Related parties
Piutang lain-lain - pihak ketiga	3f,3r,7,44		3.419	5.369	Other receivables - third parties
Persediaan	3g,8		364.896	407.626	Inventories
Uang muka	3h,9,42		744.621	866.968	Advances
Beban dibayar dimuka	3h,9,42		96.755	79.185	Prepaid expenses
Pajak dibayar dimuka	3q,38a		9.234	10.529	Prepaid taxes
Aset lancar lainnya	3d,3e,3f,3r,10,42,44				Other current assets
Pihak ketiga			951.058	897.290	Third parties
Pihak berelasi			6.456	5.492	Related parties
Total Aset Lancar			<u>4.341.593</u>	<u>4.214.777</u>	Total Current Assets
ASET TIDAK LANCAR					NON-CURRENT ASSETS
Piutang pihak berelasi - setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai	3e,3f,3r,11,44		110.704	132.718	Due from related parties - net of allowance for impairment loss
Uang muka pihak berelasi - setelah dikurangi penyisihan penurunan nilai	3e,42		283.927	300.639	Advances to a related party - net of allowance for impairment loss
Investasi pada entitas asosiasi	3i,12		10.677	10.045	Investment in an associate
Aset hak-guna - setelah dikurangi akumulasi penyusutan	3j,3k,13		125.182	-	Right-of-use assets - net of accumulated depreciation
Aset tetap - setelah dikurangi akumulasi penyusutan	3j,3l,3m,14		3.376.119	3.654.414	Fixed assets - net of accumulated depreciation
Uang muka pembelian aset tetap - pihak ketiga	15		237.751	174.952	Advances for purchase of fixed assets - third parties
Aset tidak lancar lainnya			10.324	14.505	Other non-current assets
Total Aset Tidak Lancar			<u>4.154.684</u>	<u>4.267.273</u>	Total Non-Current Assets
TOTAL ASET			<u><u>8.496.277</u></u>	<u><u>8.502.050</u></u>	TOTAL ASSETS

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
 DAN ENTITAS ANAK
 LAPORAN POSISI KEUANGAN
 KONSOLIDASIAN
 31 DESEMBER 2020 DAN 2019
 (Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika
 Serikat, kecuali dinyatakan lain)

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
 AND SUBSIDIARIES
 CONSOLIDATED STATEMENTS OF
 FINANCIAL POSITION
 DECEMBER 31, 2020 AND 2019
 (Amounts in tables are expressed in thousands of United
 States Dollar, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2020	2019	
LIABILITAS DAN EKUITAS				LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK				CURRENT LIABILITIES
Pinjaman bank jangka pendek	3f,3r,16,44	981.604	903.107	Short-term bank loans
Pembiayaan Musyarakah jangka pendek	3f,3r,17	30.487	20.143	Short-term Musyarakah financing
Utang usaha	3e,3f,3r,18,42,44			Trade payables
Pihak ketiga		161.819	157.118	Third parties
Pihak berelasi		33.929	20.193	Related parties
Utang lain-lain - pihak ketiga	3f,3r,19,44	23.884	22.098	Other payables - third parties
Beban masih harus dibayar	3f,3r,3k,20,44	43.580	47.271	Accrued expenses
Utang pajak	3q,38b	29.814	10.925	Taxes payable
Liabilitas jangka panjang yang akan jatuh tempo dalam waktu satu tahun				Current maturities of long-term liabilities
Liabilitas sewa	3k,3r,22,44	29.660	55.661	Lease liabilities
Pinjaman bank jangka panjang	3f,3r,23,44			Long-term bank loans
Pihak ketiga		227.016	189.099	Third parties
Utang Murabahah dan pembiayaan Musyarakah jangka panjang	3f,3r,24,44	14.298	19.658	Long-term Murabahah payables and Musyarakah financing
Medium-term notes	3f,3r,25,44	56.718	310.937	Medium-term notes
Wesel bayar	3f,3r,26,43,44	288	45.550	Notes payable
Pinjaman jangka panjang	3f,3r,27,43,44	153.240	31.213	Long-term loans
Utang obligasi	3f,3r,28,43,44	136.529	-	Bonds payable
Total Liabilitas Jangka Pendek		1.922.866	1.832.973	Total Current Liabilities
LIABILITAS JANGKA PANJANG				NON-CURRENT LIABILITIES
Utang pihak berelasi	3e,3f,3r,21,42,44	11.453	30.030	Due to related parties
Liabilitas pajak tangguhan - neto	3q,38d	203.047	191.165	Deferred tax liabilities - net
Liabilitas imbalan kerja	3p,29	78.732	75.453	Employee benefits liabilities
Liabilitas jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun:				Long-term liabilities - net of current maturities
Liabilitas sewa	3k,3r,22,44	43.410	31.051	Lease liabilities
Pinjaman bank jangka panjang	3f,3r,23,44			Long-term bank loans
Pihak ketiga		376.929	500.117	Third parties
Utang Murabahah dan pembiayaan Musyarakah jangka panjang	3f,3r,24,44	69.563	79.337	Long-term Murabahah payables and Musyarakah financing
Medium-term notes	3f,3r,25,44	153.740	213.544	Medium-term notes
Wesel bayar	3f,3r,26,43,44	2.035	981.764	Notes payable
Pinjaman jangka panjang	3f,3r,27,43,44	1.043.059	560.939	Long-term loans
Utang obligasi	3f,3r,28,43,44	341.804	-	Bonds payable
Total Liabilitas Jangka Panjang		2.323.772	2.663.400	Total Non-Current Liabilities
Total Liabilitas		4.246.638	4.496.373	Total Liabilities

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
 DAN ENTITAS ANAK
 LAPORAN POSISI KEUANGAN
 KONSOLIDASIAN
 31 DESEMBER 2020 DAN 2019
 (Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika
 Serikat, kecuali dinyatakan lain)

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
 AND SUBSIDIARIES
 CONSOLIDATED STATEMENTS OF
 FINANCIAL POSITION
 DECEMBER 31, 2020 AND 2019
 (Amounts in tables are expressed in thousands of United
 States Dollar, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2020	2019	
EKUITAS				EQUITY
Modal saham - nominal Rp1.000 per saham (dalam angka penuh)				Share capital - Rp1,000 par value (in full amount)
Modal dasar - 20.000.000.000 saham biasa (angka penuh)				Authorized - 20,000,000,000 common shares (full amount)
Modal ditempatkan dan disetor penuh - 5.470.982.941 saham biasa (angka penuh)	3s,30	2.189.016	2.189.016	Issued and fully paid - 5,470,982,941 common shares (full amount)
Tambahan modal disetor - neto	31	5.883	5.883	Additional paid-in capital - net
Akumulasi pengukuran kembali liabilitas imbangan kerja		8.882	10.325	Cumulative remeasurements on employee benefits liabilities
Saldo laba	33			Retained earnings
Telah ditentukan penggunaannya		7.000	6.000	Appropriated
Belum ditentukan penggunaannya		<u>2.038.307</u>	<u>1.793.890</u>	Unappropriated
Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk		4.249.088	4.005.114	Equity attributable to owners of the parent
Kepentingan nonpengendali	3b,32	<u>551</u>	<u>563</u>	Non-controlling interest
Total Ekuitas		<u>4.249.639</u>	<u>4.005.677</u>	Total Equity
TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS		<u>8.496.277</u>	<u>8.502.050</u>	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY



B. Laporan Laba Rugi

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk DAN ENTITAS ANAK LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika Serikat, kecuali dinyatakan lain)	PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION DECEMBER 31, 2020 AND 2019 (Amounts in tables are expressed in thousands of United States Dollar, unless otherwise stated)			
	Catatan/ Notes	2020	2019	
PENJUALAN NETO	3e,3n,3t,34,41,42	2.986.033	3.223.153	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	3e,3n,3t,35,41	<u>(2.123.326)</u>	<u>(2.346.850)</u>	COST OF GOODS SOLD
LABA BRUTO		<u>862.707</u>	<u>876.303</u>	GROSS PROFIT
BEBAN USAHA	3e,3n,36,42			OPERATING EXPENSES
Penjualan		(183.023)	(173.275)	Selling
Umum dan administrasi		(148.356)	(142.660)	General and administrative
Total Beban Usaha		<u>(331.381)</u>	<u>(315.935)</u>	Total Operating Expenses
LABA USAHA	3t,41	<u>531.326</u>	<u>560.368</u>	OPERATING PROFIT
PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN				OTHER INCOME (CHARGES)
Penghasilan bunga		13.641	15.120	Interest income
Bagian atas laba neto entitas asosiasi	3i,12	632	609	Share in net profit of an associate
Kerugian selisih kurs - neto	3o	(3.171)	(19.706)	Loss on foreign exchange - net
Beban Murabahah		(4.801)	(3.110)	Murabahah expense
Beban bagi hasil Musyarakah		(6.164)	(7.727)	Musyarakah sharing expense
Beban bunga	37	(197.235)	(190.292)	Interest expense
Lain-lain - neto		<u>49.209</u>	<u>42.635</u>	Others - net
Beban Lain-lain - Neto		<u>(147.889)</u>	<u>(162.471)</u>	Other Charges - Net
LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN		383.437	397.897	PROFIT BEFORE INCOME TAX EXPENSE
BEBAN PAJAK PENGHASILAN	3q,38c	<u>(89.396)</u>	<u>(123.507)</u>	INCOME TAX EXPENSE
LABA NETO		<u>294.041</u>	<u>274.390</u>	NET PROFIT
RUGI KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE LOSS
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi lebih lanjut ke laba rugi:				<i>Items that will not subsequently be reclassified to profit or loss:</i>
Pengukuran kembali dari liabilitas imbalan kerja	3p,29	(1.811)	(2.767)	Remeasurement of employee benefits liability
Pajak penghasilan terkait	38d	<u>368</u>	<u>555</u>	Related income tax
Rugi Komprehensif Lain - Setelah Pajak		<u>(1.443)</u>	<u>(2.212)</u>	Other Comprehensive Loss - Net of Tax
PENGHASILAN KOMPREHENSIF NETO		<u>292.598</u>	<u>272.178</u>	NET COMPREHENSIVE INCOME

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPRESIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 2020 DAN 2019
(Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika
Serikat, kecuali dinyatakan lain)

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2020 AND 2019
(Amounts in tables are expressed in thousands of United
States Dollar, unless otherwise stated)

	Catatan/ Notes	2020	2019	
LABA (RUGI) NETO YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				NET (LOSS) PROFIT ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik entitas induk		294.053	274.370	Owners of the parent
Kepentingan nonpengendali	3b,32	(12)	20	Non-controlling interest
NETO		294.041	274.390	NET
PENGHASILAN (RUGI) KOMPRESIF NETO YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				NET (LOSS) COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik entitas induk		292.610	272.159	Owners of the parent
Kepentingan nonpengendali	3b,32	(12)	19	Non-controlling interest
NETO		292.598	272.178	NET
LABA PER SAHAM DASAR YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK (dalam angka penuh)	3s,39	0,05375	0,05015	BASIC EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF PARENT (in full amount)

C. Laporan Perubahan Ekuitas

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 2020 DAN 2019
(Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika Serikat, kecuali
dinyatakan lain)

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2020 AND 2019
(Amounts in tables are expressed in thousands of United States Dollar, unless
otherwise stated)

Catatan/ Notes	Modal Ditempatkan dan Dikefektifkan Penuh/ Issued and Fully Paid Shares	Tambahkan Modal Dikefektif- kan Neto/ Additional Paid-in Capital - Net	Akumulasi Pengukuran Rembali Liabilitas Imbalan Kerja/ Cumulative Remeasurements on Employee Benefits Liability	Saldo Laba/ Retained Earnings		Kepentingan Nonpengendali/ Non-controlling Interest	Total Ekuitas/ Total Equity	
				Telah Ditentukan Penggunaannya/ Appropriated	Belum Ditentukan Penggunaannya/ Unappropriated			
								Balance as of
								January 1, 2019
								Net profit for the year
								Net other comprehensive
								loss for the year
								Appropriation of retained
								earnings for general
								reserve
								Cash dividends
								Balance as of
								December 31, 2019
								Balance as of
								December 31, 2019 -
								as previously reported
								Impact of initial
								application of new
								accounting standards:
								PSAK No. 71
								PSAK No. 73
								Balance as of
								January 1, 2020
								Net (loss) profit for the year
								Net other comprehensive
								loss for the year
								Appropriation of retained
								earnings for general
								reserve
								Cash dividends
								Balance as of
								December 31, 2020

D. Laporan Arus Kas

PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk DAN ENTITAS ANAK LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika Serikat, kecuali dinyatakan lain)	2020	2019	PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2020 AND 2019 (Amounts in tables are expressed in thousands of United States Dollar, unless otherwise stated)
ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI			CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES
Penerimaan kas dari pelanggan	2.858.147	3.151.187	Receipts from customers
Pembayaran kas kepada pemasok dan karyawan	<u>(2.114.227)</u>	<u>(2.293.452)</u>	Payments to suppliers and employees
Kas yang diperoleh dari aktivitas operasi	743.920	857.735	Cash generated from operating activities
Penerimaan penghasilan bunga	14.557	12.805	Receipts of interest income
Pembayaran pajak - neto	(51.385)	(155.546)	Payments of taxes - net
Pembayaran bunga dan beban keuangan lainnya	<u>(163.208)</u>	<u>(190.288)</u>	Payments of interests and other financial charges
Arus Kas Neto Diperoleh dari Aktivitas Operasi	<u>543.884</u>	<u>524.706</u>	Net Cash Flows Provided by Operating Activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI			CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES
Penurunan (kenaikan) piutang pihak berelasi	15.498	(597)	Decrease (increase) in due from related parties
Penerimaan atas penjualan aset tetap	8	11.506	Proceeds from sale of fixed assets
Penurunan (kenaikan) aset lancar dan aset tidak lancar lainnya	(13.651)	86.992	Decrease (increase) in other current and non-current assets
Pembelian aset tetap, aset dalam pembangunan dan uang muka pembelian aset tetap	<u>(162.552)</u>	<u>(43.172)</u>	Purchase of fixed assets, assets under construction and advances for purchase of fixed assets
Arus Kas Neto Diperoleh dari (Digunakan untuk) Aktivitas Investasi	<u>(160.697)</u>	<u>54.729</u>	Net Cash Flows Provided by (Used in) Investing Activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN			CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES
Penerimaan dari penerbitan obligasi	465.313	-	Proceeds from issuance of bonds
Penerimaan dari pinjaman bank jangka panjang	122.997	39.671	Proceeds from long-term bank loans
Kenaikan (penurunan) pinjaman bank dan pembiayaan Musyarakah jangka pendek - neto	88.841	(43.418)	Increase (decrease) in short-term bank loans and Musyarakah financing - net
Pembayaran atas utang Murabahah dan pembiayaan Musyarakah jangka panjang	(12.127)	(10.314)	Payments of long-term Murabahah payable and Musyarakah financing
Pembayaran dividen	(19.895)	(38.907)	Payments of dividends
Pembayaran liabilitas sewa	(55.665)	(63.404)	Payments of lease liabilities
Pembayaran wesel bayar	(83.271)	(154.163)	Payments of notes payables
Pembayaran pinjaman bank jangka panjang	<u>(204.509)</u>	<u>(188.458)</u>	Payments of long-term bank loans

**PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 2020 DAN 2019
(Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika
Serikat, kecuali dinyatakan lain)**

**PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2020 AND 2019
(Amounts in tables are expressed in thousands of United
States Dollar, unless otherwise stated)**

	2020	2019	
Pembayaran pinjaman jangka panjang	(281.754)	(78.620)	<i>Payments of long-term loans</i>
Pembayaran atas <i>medium-term notes</i>	(289.795)	(206.725)	<i>Payments of medium-term notes</i>
Penerimaan dari penerbitan <i>medium-term notes</i>	-	154.485	<i>Proceeds from issuance of medium-term notes</i>
Penerimaan dari utang Murabahah dan pembiayaan Musyarakah jangka panjang	-	28.337	<i>Proceeds from long-term Murabahah payable and Musyarakah financing</i>
Arus Kas Neto Digunakan untuk Aktivitas Pendanaan	(289.885)	(561.516)	<i>Net Cash Flows Used in Financing Activities</i>
Pengaruh Perubahan Kurs Mata Uang pada Kas dan Setara Kas	(16.296)	(410)	<i>Effects of Changes in Exchange Rates on Cash and Cash Equivalents</i>
KENAIKAN NETO KAS DAN SETARA KAS	97.026	17.509	<i>NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>
KAS DAN SETARA KAS AWAL TAHUN	773.785	756.256	<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR</i>
KAS DAN SETARA KAS AKHIR TAHUN	870.791	773.765	<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR</i>

E. Catatan Atas Laporan Keuangan

**PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2020 DAN 2019 SERTA
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL TERSEBUT
(Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika
Serikat, kecuali dinyatakan lain)**

**PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS
DECEMBER 31, 2020 AND 2019 AND
FOR THE YEARS THEN ENDED
(Amounts in tables are expressed in thousands of United
States Dollar, unless otherwise stated)**

1. UMUM

a. Pendirian Perusahaan

PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk ("Perusahaan") didirikan di Republik Indonesia dalam kerangka Undang-undang Penanaman Modal Asing No. 1 tahun 1967, berdasarkan Akta Notaris No. 68 dari Ridwan Suselo tanggal 7 Desember 1978. Anggaran Dasar Perusahaan telah mendapat persetujuan Menteri Kehakiman Republik Indonesia melalui Surat Keputusan No. Y.A.5/50/2 tanggal 9 Februari 1978 dan diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 18, Tambahan No. 172 tanggal 3 Maret 1978. Anggaran Dasar Perusahaan telah mengalami beberapa kali perubahan. Perubahan terakhir seluruh anggaran dasar Perusahaan untuk disesuaikan dengan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) No. 15/POJK.04/2020 tentang Rencana dan Penyelenggaraan Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan Terbuka juncto POJK No. 16/POJK.04/2020 tentang Pelaksanaan Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan Terbuka Secara Elektronik, keduanya ditetapkan pada tanggal 20 April 2020 serta peraturan lainnya yang terkait, sebagaimana termuat dalam Akta Pernyataan Keputusan Rapat Perubahan Anggaran Dasar No. 41 tanggal 23 September 2020 yang dibuat di hadapan Aulia Taufani, SH, Notaris di Jakarta Selatan.

1. GENERAL

a. Company's Establishment

PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk (the "Company") was established in the Republic of Indonesia under the framework of Foreign Capital Investment Law No. 1 of 1967, based on Notarial Deed No. 68 of Ridwan Suselo dated December 7, 1978. The Company's Articles of Association were approved by the Ministry of Justice of the Republic of Indonesia in its Decision Letter No. Y.A.5/50/2 dated February 9, 1978 and published in State Gazette of the Republic of Indonesia No. 18, Supplement No. 172 dated March 3, 1978. The Company's Articles of Association have been amended several times. The latest amendment to the Company's Articles of Association was to comply with Regulation Of Financial Service Authority (POJK) No. 15/POJK.04/2020 concerning the Planning and Implementation of General Meeting of Shareholders of Public Company juncto POJK No. 16/POJK.04/2020 concerning the Implementation of Electronic General Meeting of Shareholders of Public Company, both dated April 20, 2020 and other related regulation, which is based on the Notarial Deed No. 41, dated September 23, 2020 of Aulia Taufani, SH, Notary in South Jakarta. The amendment was recorded in the database of the Legal Entity Administration System of the Ministry of

LAMPIRAN 2

Laporan Keuangan PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia

A. Laporan Posisi Keuangan

PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk DAN ENTITAS ANAK LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika Serikat, kecuali dinyatakan lain)	31 Desember/ December 31,		PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION DECEMBER 31, 2020 AND 2019 (Amounts in tables are expressed in thousands of United States Dollar, unless otherwise stated)
Catatan/ Notes	2020	2019	
LIABILITAS DAN EKUITAS			LIABILITIES AND EQUITY
LIABILITAS JANGKA PENDEK			CURRENT LIABILITIES
Pinjaman bank jangka pendek	31,3u,17,45	337.430	354.556
Pembiayaan musyarakah - pihak ketiga	31,3u,19,45	12.761	12.949
Utang usaha			
Pihak ketiga	31,3u,20,45	44.117	45.238
Pihak berelasi	3f, 31,3u,20,42,45	85.741	16.666
Utang lain-lain - pihak ketiga	31,3u,21,45	8.693	5.122
Uang muka pelanggan			
Pihak ketiga	18	14.479	13.209
Pihak berelasi	3f,18,42	11.409	11.737
Beban masih harus dibayar	31,3u,22,45	11.067	8.693
Utang pajak	3r,38b	3.422	4.145
Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun:			
Liabilitas sewa	3i,3t,3u,23,45	4.005	3.748
Pinjaman bank - pihak ketiga	31,3u,24,45	33.431	32.417
Pembiayaan musyarakah - pihak ketiga	31,3u,25,45	7.179	5.666
Utang murabahah - pihak ketiga	31,3u,26,45	820	750
Pinjaman dan wesel bayar	3t,3u,27,28,45	21.583	12.970
Utang obligasi	31,3u,29,45	9.375	12.500
Total Liabilitas Jangka Pendek		605.512	540.366
LIABILITAS JANGKA PANJANG			NON-CURRENT LIABILITIES
Liabilitas pajak tangguhan - neto	3r,38d	29.696	31.963
Utang lain - lain - pihak berelasi	3f,3t,3u,42,45	13.611	11.702
Liabilitas imbalan kerja	3p,30	37.684	41.469
Liabilitas jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun:			
Liabilitas sewa	3i,3t,3u,23,45	5.470	8.932
Pinjaman bank - pihak ketiga	31,3u,24,45	176.495	250.218
Pembiayaan musyarakah - pihak ketiga	31,3u,25,45	20.647	28.234
Utang murabahah - pihak ketiga	31,3u,26,45	21.712	22.863
Pinjaman	31,3u,27,45	602.646	132.601
Wesel bayar	31,3u,28,45	47.214	599.285
Utang obligasi	31,3u,29,45	-	9.375
Total Liabilitas Jangka Panjang		955.175	1.136.642
Total Liabilitas		1.560.687	1.677.008

**PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN POSISI KEUANGAN KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2020 DAN 2019
(Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika
Serikat, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF
FINANCIAL POSITION
DECEMBER 31, 2020 AND 2019
(Amounts in tables are expressed in thousands of United
States Dollar, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	31 Desember/ December 31,		
		2020	2019	
EKUITAS				EQUITY
Modal saham - nilai nominal Rp1.000 per saham				Share capital - par value of Rp1,000 per share
Modal dasar - 5.000.000.000 saham				Authorized capital - 5,000,000,000 shares
Ditempatkan dan disetor penuh - 3.113.223.570 saham biasa pada tanggal 31 Desember 2020 dan 2019	31	684.810	684.810	Issued and fully paid - 3,113,223,570 shares on December 31, 2020 and 2019
Tambahan modal disetor	32	29.215	29.215	Additional paid-in capital
Selisih transaksi dengan kepentingan nonpengendali	3b,5	(1.986)	(1.986)	Difference arising from transaction with non-controlling interest
Selisih kurs penjabaran laporan keuangan dalam mata uang asing	3q	12.176	11.750	Translation adjustments on financial statements in foreign currency
Akumulasi pengukuran kembali dari liabilitas imbalan kerja	3p	(18.139)	(14.086)	Cumulative remeasurements on employee benefits liability
Akumulasi bagian atas rugi komprehensif lain dari entitas asosiasi	3i	(339)	(353)	Accumulated share on other comprehensive loss of associate
Saldo laba	33			Retained earnings
Telah ditentukan penggunaannya		11.100	10.100	Appropriated
Belum ditentukan penggunaannya		795.640	665.873	Unappropriated
Ekuitas - Neto		1.512.477	1.385.323	Equity - Net
TOTAL LIABILITAS DAN EKUITAS		3.073.164	3.062.331	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY



B. Laporan Laba Rugi

	Catatan/ Notes	2020	2019	
PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk DAN ENTITAS ANAK LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN KOMPREHENSIF LAIN KONSOLIDASIAN UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika Serikat, kecuali dinyatakan lain)				PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2020 AND 2019 (Amounts in tables are expressed in thousands of United States Dollar, unless otherwise stated)
PENJUALAN NETO	3f,3o,3v,34,41,42	866.453	1.047.118	NET SALES
BEBAN POKOK PENJUALAN	3f,3o,3v,35,41,42	746.850	939.955	COST OF GOODS SOLD
LABA BRUTO		119.603	107.163	GROSS PROFIT
BEBAN USAHA	3f,3o,3v,36,41			OPERATING EXPENSES
Penjualan		39.573	39.430	Selling
Umum dan administrasi		39.837	41.519	General and administrative
Total Beban Usaha		79.410	80.949	Total Operating Expenses
LABA USAHA	3v,41	40.193	26.214	OPERATING PROFIT
PENGHASILAN (BEBAN) LAIN-LAIN				OTHER INCOME (EXPENSES)
Bagian atas laba neto dari entitas asosiasi	3i,13	146.102	220.613	Share on net profit of associate
Penghasilan bunga	3o	3.063	2.714	Interest income
Keuntungan atas nilai wajar aset biologis	3j,14	1.167	394	Gain from changes in fair value of biological assets
Beban murabahah	26	(2.183)	(2.204)	Murabahah expense
Beban bagi hasil musyarakah	19,25	(4.139)	(4.624)	Musyarakah sharing expense
Kerugian selisih kurs - neto	3q,3r,3u	(4.214)	(21.481)	Loss on foreign exchange - net
Beban bunga	3t,3u,37	(49.825)	(55.550)	Interest expense
Lain-lain - neto		22.815	18.622	Others - net
Penghasilan Lain-lain - Neto		112.786	158.484	Other Income - Net
LABA SEBELUM BEBAN PAJAK PENGHASILAN		152.979	184.698	PROFIT BEFORE INCOME TAX EXPENSE
BEBAN PAJAK PENGHASILAN - NETO	3r,38c	(4.645)	(18.182)	INCOME TAX EXPENSE - NET
LABA NETO		148.334	166.516	NET PROFIT
PENGHASILAN (RUGI) KOMPREHENSIF LAIN				OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)
Pos-pos yang tidak akan direklasifikasi lebih lanjut ke laba rugi:				Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss:
Pengukuran kembali dari liabilitas imbalan kerja	3p,30	(5.004)	(5.641)	Remeasurement of employee benefits liability
Bagian atas penghasilan (rugi) komprehensif lain dari entitas asosiasi	13	14	(46)	Share on other comprehensive income (loss) of associate
Pajak penghasilan terkait	3r,38d	951	1.125	Related income tax
Pos yang akan direklasifikasi lebih lanjut ke laba rugi:				Item that will be reclassified subsequently to profit or loss:
Selisih kurs penjabaran laporan keuangan dalam mata uang asing		426	(995)	Translation adjustments on financial statements in foreign currency
Rugi Komprehensif Lain - Setelah Pajak		(3.613)	(6.667)	Other Comprehensive Loss - Net of Tax
PENGHASILAN KOMPREHENSIF NETO		144.721	180.868	NET COMPREHENSIVE INCOME

**PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN LABA RUGI DAN PENGHASILAN
KOMPRESIF LAIN KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 2020 DAN 2019
(Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika
Serikat, kecuali dinyatakan lain)**

**PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS
AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2020 AND 2019
(Amounts in tables are expressed in thousands of United
States Dollar, unless otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	2020	2019	
LABA NETO YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				NET PROFIT ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik entitas induk		148.334	166.516	Owners of the parent
Keuntungan nonpengendali		-	-	Non-controlling interest
TOTAL		148.334	166.516	TOTAL
PENGHASILAN KOMPRESIF NETO YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA:				NET COMPREHENSIVE INCOME ATTRIBUTABLE TO:
Pemilik entitas induk		144.721	180.959	Owners of the parent
Keuntungan nonpengendali		-	-	Non-controlling interest
TOTAL		144.721	160.959	TOTAL
LABA PER SAHAM DASAR YANG DAPAT DIATRIBUSIKAN KEPADA PEMILIK ENTITAS INDUK (dalam satuan penuh)	3w,39	0,0476	0,0535	BASIC EARNINGS PER SHARE ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE PARENT (in full amount)

C. Laporan Perubahan Ekuitas

**PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
LAPORAN PERUBAHAN EKUITAS KONSOLIDASIAN
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 2020 DAN 2019
(Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika Serikat, kecuali
dinyatakan lain)**

**PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk
AND SUBSIDIARIES
CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEARS ENDED
DECEMBER 31, 2020 AND 2019
(Amounts in tables are expressed in thousands of United States Dollar, unless
otherwise stated)**

	Catatan/ Notes	Modal Ditempatkan dan Dikelor Penuh/ Issued and Fully Paid Shares	Tambahan Modal Dikelor/ Additional Paid-in Capital	Selisi Transaksi dengan Keuntungan Nonpengendali/ Difference arising from Transaction with Non-controlling Interest	Selisi Kurs Penjabaran Laboran Reservan Dalam Mata Uang Asing/ Translation Adjustments on Financial Statements In Foreign Currency	Akumulasi Pengukuran Kembali dari Labornas/ Imbalan Kerja/ Cumulative Remeasurements on Employee Benefits Liability	Akumulasi Bagian atas Rugi Komprehensif Lain dari Ekuitas/ Accumulated Comprehensive Share on Other Comprehensive Loss of Associate	Telah Ditentukan Penggunaan/ Appropriated	Belum Ditentukan Penggunaan/ Unappropriated	Saldo Laba/ Retained Earnings	Ekuitas - Neto/ Equity - Net	
Saldo 1 Januari 2019		684.810	29.216	(1.986)	12.746	(9.870)	(307)	9.100	611.178	1.336.186		Balance as of January 1, 2019
Labo neto tahun berjalan		-	-	-	-	-	-	-	166.516	166.516		Net profit for the year
Rugi komprehensif lain tahun berjalan		-	-	-	(955)	(4.516)	(46)	-	-	(5.567)		Other comprehensive loss for the year
Pencadangan saldo laba sebagai cadangan dana umum	33	-	-	-	-	-	-	1.000	(1.000)	-		Appropriation of retained earnings for general reserve
Dividen kas	33	-	-	-	-	-	-	-	(10.821)	(10.821)		Cash dividends
Saldo 31 Desember 2019		684.810	29.216	(1.986)	11.760	(14.088)	(363)	10.100	686.873	1.386.328		Balance as of December 31, 2019
Dampak perubahan awal standar akuntansi baru: PSAK 71		-	-	-	-	-	-	-	(12.249)	(12.249)		Impact of initial application of new accounting standards: PSAK 71
Saldo 1 Januari 2020		684.810	29.216	(1.986)	11.750	(14.086)	(363)	10.100	663.624	1.373.074		Balance as of January 1, 2020
Labo neto tahun berjalan		-	-	-	-	-	-	-	148.334	148.334		Net profit for the year
Penghasilan (rugi) komprehensif lain tahun berjalan		-	-	-	426	(4.053)	14	-	-	(3.613)		Other comprehensive income (loss) for the year
Pencadangan saldo laba sebagai cadangan dana umum	33	-	-	-	-	-	-	1.000	(1.000)	-		Appropriation of retained earnings for general reserve
Dividen kas	33	-	-	-	-	-	-	-	(5.318)	(5.318)		Cash dividends
Saldo 31 Desember 2020		684.810	29.216	(1.986)	12.176	(18.139)	(339)	11.100	786.640	1.612.417		Balance as of December 31, 2020

D. Laporan Arus Kas

	2020	2019	
PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk DAN ENTITAS ANAK LAPORAN ARUS KAS KONSOLIDASIAN UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA TANGGAL-TANGGAL 31 DESEMBER 2020 DAN 2019 (Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika Serikat, kecuali dinyatakan lain)			PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2020 AND 2019 (Amounts in tables are expressed in thousands of United States Dollar, unless otherwise stated)
ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI			CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES
Penerimaan dari pelanggan	902.066	1.071.118	Receipts from customers
Pembayaran kepada pemasok, karyawan dan untuk aktivitas operasi lainnya	<u>(891.150)</u>	<u>(873.410)</u>	Payments to suppliers, employees and for other operating activities
Kas yang diperoleh dari aktivitas operasi	210.916	197.708	Cash provided by operating activities
Penerimaan pajak - neto	9.838	8.357	Receipts of taxes - net
Penerimaan penghasilan bunga	3.068	2.722	Receipts of interest income
Pembayaran bunga dan beban keuangan lainnya	<u>(50.994)</u>	<u>(49.378)</u>	Payments of interest and other financial charges
Kas Neto yang Diperoleh dari Aktivitas Operasi	<u>172.828</u>	<u>159.409</u>	Net Cash Provided by Operating Activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI			CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES
Penurunan piutang lain-lain - pihak berelasi	67	57	Decrease in other receivables - related parties
Penerimaan penjualan aset tetap	52	12.090	Proceeds from sale of fixed assets
Penambahan aset biologis	(33)	(309)	Additional biological assets
Penurunan (kenaikan) aset lancar lainnya	(78)	9.687	Decrease (increase) in other current assets
Penambahan investasi pada reksadana	(1.222)	(4.257)	Additional of investment in mutual fund
Perolehan aset tetap	<u>(8.702)</u>	<u>(25.428)</u>	Acquisition of fixed assets
Kas Neto yang Digunakan untuk Aktivitas Investasi	<u>(7.918)</u>	<u>(8.160)</u>	Net Cash Used in Investing Activities
ARUS KAS DARI AKTIVITAS PENDANAAN			CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES
Pembayaran liabilitas sewa	(3.748)	(1.896)	Payments of lease liabilities
Pembayaran dividen kas	(5.133)	(11.117)	Payment of cash dividends
Penurunan neto pinjaman bank jangka pendek dan pembiayaan musyarakah	(17.314)	(21.935)	Net decrease in short-term bank loans and musyarakah financing
Pembayaran liabilitas jangka panjang	(180.612)	(109.055)	Payments of long-term liabilities
Penerimaan liabilitas jangka panjang	-	21.715	Proceed from long-term liabilities
Kas Neto yang Digunakan untuk Aktivitas Pendanaan	<u>(186.807)</u>	<u>(122.088)</u>	Net Cash Used in Financing Activities
KENAIKAN (PENURUNAN) NETO KAS DAN SETARA KAS	(21.897)	29.161	NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS
PENGARUH PERUBAHAN KURS MATA UANG PADA KAS DAN SETARA KAS	570	(90)	NET EFFECTS OF CHANGES IN EXCHANGE RATES ON CASH AND CASH EQUIVALENTS
KAS DAN SETARA KAS AWAL TAHUN	182.364	153.293	CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR
KAS DAN SETARA KAS AKHIR TAHUN	161.037	182.364	CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR

Lihat Catatan 43 atas laporan keuangan konsolidasian untuk informasi tambahan arus kas.

See Note 43 to the consolidated financial statements for the supplementary cash flows information.

E. Catatan Atas Laporan Keuangan

**PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk
DAN ENTITAS ANAK
CATATAN ATAS LAPORAN KEUANGAN
KONSOLIDASIAN
31 DESEMBER 2020 DAN 2019 SERTA
UNTUK TAHUN YANG BERAKHIR PADA
TANGGAL-TANGGAL TERSEBUT
(Saldo dalam tabel disajikan dalam ribuan Dolar Amerika
Serikat, kecuali dinyatakan lain)**

1. UMUM

a. Pendirian Perusahaan

PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk ("Perusahaan") didirikan di Republik Indonesia berdasarkan akta No. 9 tanggal 2 Oktober 1972, yang dibuat dihadapan Ridwan Suselo, Notaris di Jakarta. Terhadap akta pendirian tersebut kemudian telah diubah kembali dengan akta-akta sebagaimana yang telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 70 tanggal 30 Agustus 1976, Tambahan No. 639/1976. Perusahaan terdaftar sebagai perusahaan penanaman modal dalam negeri pada tanggal 28 Februari 1975 dalam rangka Undang-undang Penanaman Modal Dalam Negeri No. 6 tahun 1968, yang diamandemen dengan Undang-undang No. 12 tahun 1970. Perubahan Anggaran Dasar Perusahaan untuk disesuaikan dengan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) No. 15/POJK.04/2020 tentang Rencana dan Penyelenggaraan Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan Terbuka juncto POJK No. 16/POJK.04/2020 tentang Pelaksanaan Rapat Umum Pemegang Saham Perusahaan Terbuka Secara Elektronik, keduanya ditetapkan pada tanggal 20 April 2020 serta peraturan lainnya yang terkait, sebagaimana termuat dalam Akta Pernyataan Keputusan Rapat Perubahan Anggaran Dasar No. 40 tanggal 23 September 2020 yang dibuat dihadapan Aulla Taufani, S.H., Notaris di Jakarta Selatan, akta mana telah diterima dan dicatat dalam Sistem Administrasi Badan Hukum Kementerian Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia melalui Surat Penerimaan Pemberitahuan Perubahan Anggaran Dasar No. AHU-AH.01.03-0395933 tanggal 8 Oktober 2020.

Sesuai dengan Pasal 3 Anggaran Dasar Perusahaan, ruang lingkup usaha Perusahaan meliputi bidang industri, perdagangan dan bahan-bahan kimia. Saat ini, Perusahaan bergerak di bidang industri produk kertas, kertas industri, produk pengemas dan lainnya.

Perusahaan berkedudukan di Kotamadya Jakarta Pusat beralamat di Sinar Mas Land Plaza Menara 2, Lantai 9, Jalan M.H. Thamrin No. 51, Kelurahan Gondangdia, Kecamatan Menteng dan pabriknya berlokasi di Jalan Raya Surabaya Mojokerto, Sidoarjo, Jawa Timur. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1977.

Entitas Induk utama dari Perusahaan dan Entitas Anak adalah PT Purinusa Ekapersada, didirikan di Republik Indonesia, yang merupakan bagian dari Kelompok Usaha Sinarmas.

**PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA Tbk
AND SUBSIDIARIES
NOTES TO THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2020 AND 2019 AND
FOR THE YEARS THEN ENDED
(Amounts in tables are expressed in thousands of United
States Dollar, unless otherwise stated)**

1. GENERAL

a. Company's Establishment

PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk (the "Company") was established in the Republic of Indonesia based on Notarial Deed No. 9 dated October 2, 1972, of Ridwan Suselo, Notary in Jakarta. The said deed of incorporation has been amended several times and published in the Indonesian State Gazette No. 70, dated August 30, 1976, Supplement No. 639/1976. The Company was registered as a domestic capital investment company on February 28, 1975 under the framework of the Domestic Capital Investment Law No. 6 of 1968, as amended by Law No. 12 of 1970. The amendment of the Company's Articles of Association was comply with Regulation of Financial Service Authority (POJK) No. 15/POJK.04/2020 concerning the Planning and Implementation of General Meeting of Shareholders of Public Company juncto POJK No. 16/POJK.04/2020 concerning the Implementation of Electronic General Meeting of Shareholders of Public Company, both dated April 20, 2020 and other related regulation, which is based on the Notarial Deed No. 40, dated September 23, 2020 of Aulla Taufani, S.H., Notary in South Jakarta. The amendment was recorded in the database of the Legal Entity Administration System of the Ministry of Law and Human Rights of the Republic of Indonesia in its decision letter No. AHU-AH.01.03-0395933 dated October 8, 2020.

Based on Article 3 of the Company's Articles of Association, its scope of activities comprises manufacturing, trading and chemicals. Currently, the Company is engaged in the manufacture of paper products, industrial paper, packaging products and others.

The Company is domiciled at the 9th floor of Sinar Mas Land Plaza Tower 2, Jalan M.H. Thamrin No. 51, Gondangdia, Menteng Subdistrict, Central Jakarta and its plant is located at Jalan Raya Surabaya Mojokerto, Sidoarjo, East Java. The Company commenced its commercial production in 1977.

The ultimate parent entity of the Company and Subsidiaries is PT Purinusa Ekapersada, incorporated in the Republic Indonesia, which is part of Sinarmas Group.

LAMPIRAN 3

Perhitungan Rasio Aktivitas

Rasio Aktivitas	Rumus	Perhitungan		Hasil	
		INKP	TKIM	INKP	TKIM
Rasio Perputaran Total Aset	$\frac{\text{Penjualan bersih}}{\text{Total aset}}$	$\frac{2.986.033}{8.496.277}$	$\frac{866.453}{3.073.164}$	0,35	0,28
Rasio Perputaran Modal Kerja	$\frac{\text{Penjualan bersih}}{\text{Modal kerja rata-rata}}$	$\frac{2.986.033}{4.278.185}$	$\frac{866.453}{858.056}$	0,7	1,01
Rasio Piutang Beredar	$\frac{\text{Penjualan}}{\text{Rata rata piutang}}$	$\frac{2.986.033}{2.986.033}$	$\frac{866.453}{866.453}$	2,42	9,92
Rata-rata Umur Piutang	$\frac{\text{Rata-rata piutang}}{\text{Pendapatan}/365}$	$\frac{1.235.852}{2.986.033/365}$	$\frac{87.378}{866.453/365}$	151,07	36,81
Rasio Perputaran Persediaan	$\frac{\text{Harga pokok penjualan}}{\text{Rata-rata persediaan}}$	$\frac{2.123.326}{2.123.326}$	$\frac{746.850}{746.850}$	5,5	2,91

LAMPIRAN 4

Perhitungan Rasio Likuiditas

Rasio Likuiditas	Rumus	Perhitungan		Hasil	
		INKP	TKIM	INKP	TKIM
Quick Ratio	$\frac{\text{Kas + Investasi jangka pendek}}{\text{Hutang lancar}}$	$\frac{1.711.325}{1.922.866}$	$\frac{417.956}{605.512}$	0,89	0,69
Current Ratio	$\frac{\text{Aset lancar}}{\text{Hutang lancar}}$	$\frac{4.278.185}{1.922.866}$	$\frac{858.056}{605.512}$	2,26	1,38

LAMPIRAN 5

Perhitungan Rasio Solvabilitas

Rasio Solvabilitas	Rumus	Perhitungan		Hasil	
		INKP	TKIM	INKP	TKIM
Rasio Hutang terhadap Ekuitas	$\frac{\text{Total hutang}}{\text{Total ekuitas}}$	$\frac{4.246.638}{8.496.277}$	$\frac{1.560.687}{3.073.164}$	99,93%	103,19%
Rasio Hutang terhadap Aset	$\frac{\text{Total hutang}}{\text{Total aset}}$	$\frac{4.246.638}{4.249.639}$	$\frac{1.560.687}{1.512.477}$	49,98%	50,78%
Rasio Cakupan Bunga	$\frac{\text{Laba sebelum bunga dan pajak}}{\text{Beban bunga}}$	$\frac{580.672}{197.235}$	$\frac{202.804}{49.825}$	2,94	4,07

LAMPIRAN 6

Perhitungan Rasio Rentabilitas

Rasio Rentabilitas	Rumus	Perhitungan		Hasil	
		INKP	TKIM	INKP	TKIM
Marjin Laba Kotor	$\frac{\text{Laba kotor}}{\text{Penjualan bersih}}$	$\frac{862.707}{2.986.033}$	$\frac{119.603}{866.453}$	0,29	0,14
Marjin Laba Bersih	$\frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Penjualan bersih}}$	$\frac{292.598}{2.986.033}$	$\frac{148.334}{866.453}$	0,1	0,2
Return on Equity	$\frac{\text{Laba bersih}}{\text{Rata-rata total Ekuitas}}$	$\frac{292.598}{4.127.658}$	$\frac{148.334}{1.448.900}$	0,07	0,1