UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Analisis Deskriptif Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Pembentukan Holding BUMN Pangan pada PT
Rajawali Nusantara Indonesia (Persero)**
Jordhy Christian Avriliano, Dr. Faiz Zamzami, S.E., M.Acc
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN ii
KATA PENGANTAR iv
DAFTAR ISI v
DAFTAR TABEL viii
DAFTAR GAMBAR ix
DAFTAR LAMPIRAN x
INTISARI xi
ABSTRACT xii
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 6
1.3 Pertanyaan Penelitian 6
1.4 Tujuan Penelitian 7
1.5 Manfaat Penelitian 7
1.5.1 Manfaat Teoritis 7
1.5.2 Manfaat Praktis 7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA 9
2.1 Kondisi Umum 9
2.2 Landasan Teori 10
2.2.1 Badan Usaha Milik Negara 10
2.2.2 Teori Restrukturisasi 12
2.2.3 Teori Kinerja 14
2.2.4 Teori *Holding* 16
2.2.5 Laporan Keuangan 18
2.2.6 Laporan Kinerja Keuangan 22
2.2.7 Rasio Likuiditas 23
2.2.8 Rasio *Leverage* 23
2.2.9 Rasio Aktivitas 24
2.2.10 Rasio Profitabilitas 24
2.2.11 Standar Penilaian Rasio Keuangan 25
2.3 Penelitian Terdahulu 26

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Analisis Deskriptif Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Pembentukan Holding BUMN Pangan pada PT
Rajawali Nusantara Indonesia (Persero)**
Jordhy Christian Avriliano, Dr. Faiz Zamzami, S.E., M.Acc
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2.4 Kerangka Penelitian 35
BAB III METODE PENELITIAN 38
3.1 Desain Penelitian 38
3.2 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian 39
3.3 Jenis dan Sumber Data 40
3.3.1. Jenis Data 40
3.3.2. Sumber Data 42
3.4 Teknik Pengumpulan Data 43
3.5 Teknik Analisis Data 44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 48
4.1 Gambaran Umum PT Rajawali Nusantara Indonesia (Persero) 48
4.1.1 Sejarah dan Perkembangan PT Rajawali Nusantara Indonesia (Persero) 48
4.1.2 Visi, Misi, dan Tata Nilai Perusahaan 49
4.1.3 Struktur Organisasi dan Ekosistem *Holding* 50
4.1.4 Ruang Lingkup Operasional 51
4.2 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan Periode 2019-2024 53
4.2.1 Data Mentah Laporan Keuangan 53
4.2.2 *Current Ratio* (CR) 54
4.2.3 *Debt to Equity Ratio* (DER) 55
4.2.4 *Total Asset Turnover* (TATO) 57
4.2.5 *Return on Assets* (ROA) 58
4.2.6 *Net Profit Margin* (NPM) 59
4.3 Deskripsi Kinerja Keuangan Sebelum *Holding* (2019–2021) 60
4.3.1 *Current Ratio* (CR) 62
4.3.2 *Debt to Equity Ratio* (DER) 64
4.3.3 *Total Asset Turnover* (TATO) 65
4.3.4 *Return on Assets* (ROA) 67
4.3.5 *Net Profit Margin* (NPM) 68
4.4 Deskripsi Kinerja Keuangan Sesudah *Holding* (2022–2024) 70
4.4.1 *Current Ratio* (CR) 72
4.4.2 *Debt to Equity Ratio* (DER) 74
4.4.3 *Total Asset Turnover* (TATO) 75

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
**Analisis Deskriptif Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Pembentukan Holding BUMN Pangan pada PT
Rajawali Nusantara Indonesia (Persero)**
Jordhy Christian Avriliano, Dr. Faiz Zamzami, S.E., M.Acc
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4.4.4 *Return on Assets* (ROA) 77
4.4.5 *Net Profit Margin* 78
4.5 Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Holding* 79
4.5.1 Perbandingan *Current Ratio* (CR) 82
4.5.2 Perbandingan *Debt to Equity Ratio* (DER) 83
4.5.3 Perbandingan *Total Asset Turnover* (TATO) 85
4.5.4 Perbandingan *Return on Assets* (ROA) 87
4.5.5 Perbandingan *Net Profit Margin* (NPM) 88
4.5.6 Pembahasan Komprehensif Dampak *Holding*isasi terhadap Kinerja Keuangan 89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 94
5.1 Kesimpulan 94
5.1.1 Kinerja Keuangan Periode Sebelum *Holding* (2019–2021) 94
5.1.2 Kinerja Keuangan Periode Sesudah *Holding* (2022–2024) 94
5.1.3 Perubahan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah *Holding* 95
5.2 Keterbatasan Penelitian 95
5.3 Saran 96
5.3.1 Saran bagi PT Rajawali Nusantara Indonesia (Persero) 96
5.3.2 Saran bagi Pemegang Saham (BP BUMN) 96
5.3.3 Saran bagi Penelitian Selanjutnya 97
DAFTAR PUSTAKA 98
LAMPIRAN 103