

**DAMPAK PEMBENTUKAN PALMCO TERHADAP KINERJA
KEUANGAN ENTITAS ANAK HOLDING PERKEBUNAN
NUSANTARA BIDANG USAHA KELAPA SAWIT**

SKRIPSI

Oleh:

ADIB LAZUAR ARLYIRHAMI



**PROGRAM STUDI S-1 AGRIBISNIS
FAKULTAS PETERNAKAN DAN PERTANIAN
UNIVERSITAS DIPONEGORO
S E M A R A N G
2025**

DAMPAK PEMBENTUKAN PALMCO TERHADAP KINERJA
KEUANGAN ENTITAS ANAK HOLDING PERKEBUNAN
NUSANTARA BIDANG USAHA KELAPA SAWIT

Oleh

ADIB LAZUAR ARLYIRHAMI
NIM : 23020321130030

Salah satu syarat untuk memperoleh
gelar Sarjana Pertanian pada Program Studi S-1 Agribisnis
Fakultas Peternakan dan Pertanian Universitas Diponegoro

PROGRAM STUDI S-1 AGRIBISNIS
FAKULTAS PETERNAKAN DAN PERTANIAN
UNIVERSITAS DIPONEGORO
S E M A R A N G
2025

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adib Lazuar Arlyirhami
NIM : 23020321130030
Program Studi : S-1 Agribisnis

dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi yang berjudul: **Dampak Pembentukan PalmCo terhadap Kinerja Keuangan Entitas Anak Holding Perkebunan Nusantara Bidang Usaha Kelapa Sawit** dan penelitian yang terkait dengan skripsi ini merupakan karya penulis sendiri.
2. Setiap ide atau kutipan dari karya orang lain berupa publikasi atau bentuk lainnya dalam skripsi ini, telah diakui sesuai dengan standar prosedur disiplin ilmu.
3. Penulis juga mengakui bahwa skripsi ini dapat dihasilkan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari Pembimbing yaitu: **Prof. Agus Setiadi, S.Pt., M.Si., Ph.D.** dan **Prof. Dr. Ir. Titik Ekowati, M.Sc.**

Apabila di kemudian hari dalam skripsi ini ditemukan hal-hal yang menunjukkan telah dilakukannya kecurangan akademik, maka penulis bersedia gelar sarjana yang telah penulis dapatkan ditarik sesuai dengan ketentuan dari Program Studi S-1 Agribisnis, Fakultas Peternakan dan Pertanian Universitas Diponegoro.

Semarang, 24 Desember 2025

Penulis,



Adib Lazuar Arlyirhami

Mengetahui:

Pembimbing Utama

Pembimbing Anggota



Prof. Agus Setiadi, S.Pt., M.Si., Ph.D.



Prof. Dr. Ir. Titik Ekowati, M.Sc.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : DAMPAK PEMBENTUKAN PALMCO
TERHADAP KINERJA KEUANGAN
ENTITAS ANAK HOLDING
PERKEBUNAN NUSANTARA BIDANG
USAHA KELAPA SAWIT

Nama Mahasiswa : ADIB LAZUAR ARLYIRHAMI

Nomor Induk Mahasiswa : 23020321130030

Program Studi/Departemen : S-1 AGRIBISNIS / PERTANIAN

Fakultas : PETERNAKAN DAN PERTANIAN

Telah disidangkan di hadapan Tim Penguji
dan dinyatakan lulus pada tanggal **28 DEC 2025**

Pembimbing Utama



Prof. Agus Setiadi, S.Pt., M.Si., Ph.D.

Pembimbing Anggota



Prof. Dr. Ir. Titik Ekowati, M.Sc.

Ketua Program Studi



Ir. Kustopo Budiraharjo, M.P.

Ketua Panitia Ujian Akhir Program



Ir. Joko Mariyono, M.P., Ph.D.

Dekan



Prof. Sugiharto, S.Pt., M.Sc., Ph.D.

Ketua Departemen



Ahmad N. Al-Baari, S.Pt., M.P., Ph.D.

RINGKASAN

ADIB LAZUAR ARLYIRHAMI. 23020321130030. 2025. Dampak Pembentukan PalmCo terhadap Kinerja Keuangan Entitas Anak Holding Perkebunan Nusantara Bidang Usaha Kelapa Sawit (Pembimbing: **AGUS SETIADI** dan **TITIK EKOWATI**).

Penelitian ini bertujuan untuk 1) menganalisis kinerja keuangan entitas anak Holding Perkebunan Nusantara bidang usaha kelapa sawit sebelum pembentukan PalmCo; 2) menganalisis kinerja keuangan PalmCo pasca pembentukan; serta 3) membandingkan kinerja keuangan antara periode sebelum dan sesudah pembentukan PalmCo untuk menilai efektivitas konsolidasi. Penelitian dilaksanakan pada bulan Mei hingga Oktober 2025 dengan objek penelitian meliputi PTPN IV (PalmCo), eks-PTPN V, eks-PTPN VI, dan eks-PTPN XIII.

Metode penelitian yang digunakan adalah analisis data sekunder laporan tahunan. Data mencakup periode 2017–2022 sebagai representasi sebelum pembentukan PalmCo, serta data tahun 2024 hingga proyeksi tahun 2029 sebagai representasi sesudah pembentukan. Data tahun 2023 digunakan sebagai basis perhitungan tren linier namun tidak dimasukkan dalam uji beda karena merupakan tahun transisi merger ($T=0$). Total sampel uji statistik berjumlah 12, terdiri dari 6 tahun data historis dan 6 tahun data pasca-merger (aktual dan proyeksi). Variabel yang diteliti meliputi rasio likuiditas, aktivitas, profitabilitas, dan solvabilitas. Tahapan analisis data terdiri dari analisis deskriptif, uji normalitas, uji beda menggunakan *Paired Sample t-test* dan *Wilcoxon Signed-Rank Test*, serta analisis *Mean Difference* untuk menganalisis arah dan besaran dampak pada variabel yang signifikan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) kinerja keuangan entitas sebelum konsolidasi (2017–2022) fluktuatif mengikuti harga CPO global, mengalami kerugian pada 2019 namun pulih pada 2021–2022; 2) kinerja PalmCo pasca merger (2024) mencatatkan efisiensi operasional unggul dengan *Gross Profit Margin* tebal, namun likuiditas rendah dan struktur modal didominasi eksternal dan 3) hasil uji beda membuktikan pembentukan PalmCo berdampak signifikan dan positif secara statistik pada aspek rasio aktivitas, khususnya efisiensi persediaan dan produktivitas aset. Sementara itu, pada aspek likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas, perubahan kinerja belum terbukti signifikan secara statistik jika dibandingkan fluktuasi historis.

Kesimpulan penelitian ini adalah pembentukan PalmCo terbukti efektif menciptakan sinergi operasional melalui percepatan perputaran persediaan dan optimalisasi aset, meskipun peningkatan kinerja pada aspek likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas secara statistik masih berada dalam rentang historisnya.

KATA PENGANTAR

Kinerja keuangan merupakan hasil dari analisis laporan keuangan yang memegang peran krusial dalam mengevaluasi kondisi suatu perusahaan. Penggabungan beberapa perusahaan ke dalam satu grup bisnis berbentuk *holding* diharapkan dapat meningkatkan efektivitas dan efisiensi operasional yang kemudian akan tercermin dalam perubahan kinerja keuangannya. Penelitian ini dilakukan untuk melihat dampak dari pembentukan *subholding* PalmCo ditinjau dari perubahan kinerja keuangan.

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karuniaNya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Dampak Pembentukan PalmCo terhadap Kinerja Keuangan Entitas Anak Holding Perkebunan Nusantara Bidang Usaha Kelapa Sawit” dengan baik. Skripsi ini disusun dengan informasi yang didapatkan penulis dari berbagai sumber dan hasil konsultasi dengan pembimbing. Penulis dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besar kepada seluruh pihak yang membantu kelancaran penulisan skripsi ini, diantaranya:

1. Prof. Agus Setiadi, S.Pt., M.Si., Ph.D. selaku dosen pembimbing utama penulis yang telah memberikan masukan serta arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Prof. Dr. Ir. Titik Ekowati, M.Sc. selaku dosen pembimbing anggota atas bimbingan dan instruksi yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

3. Prof. Sugiharto, S.Pt., M.Sc., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Peternakan dan Pertanian Universitas Diponegoro.
4. Ahmad Ni'matullah Al-Baarri, S.Pt., M.P., Ph.D. selaku Kepala Departemen Pertanian Fakultas Peternakan dan Pertanian Universitas Diponegoro.
5. Ir. Kustopo Budiraharjo, M.P. selaku Ketua Program Studi S-1 Agribisnis Fakultas Peternakan dan Pertanian Universitas Diponegoro.
6. Dr. Hery Setiyawan, S.Pt., M.Sc. selaku Koordinator Laboratorium Manajemen Agribisnis.
7. Ir. Joko Mariyono, M.P., Ph.D. selaku dosen wali penulis yang cukup menginspirasi sehingga memotivasi penulis selama menempuh pendidikan.
8. Jajaran Direksi Badan Pengelola Investasi Daya Anagata Nusantara (Danantara) serta Jajaran Direksi dan Mantan Direksi PTPN IV, PTPN V, PTPN VI dan PTPN XIII yang telah menyajikan keterbukaan informasi keuangan perusahaannya sehingga dapat diakses oleh penulis sebagai bahan penelitian ini.
9. Bapak Wikono dan Ibu Lu'ani'mah selaku orang tua penulis yang telah memberikan dukungan moril dan materil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
10. Staf dan tenaga kependidikan program studi maupun fakultas atas bantuan dalam membantu kelancaran tahapan proses administratif penelitian ini.
11. Seluruh nama penulis dan peneliti yang tercantum di daftar pustaka yang telah menyumbangkan pemikiran yang tertuang dalam bentuk buku maupun jurnal

yang sangat berharga terhadap landasan dan sudut pandang penulis dalam menyusun skripsi ini.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Penulis dengan demikian mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk mengembangkan kemampuan penulis kedepannya.

Semarang, 24 Desember 2025

Adib Lazuar Arlyirhami

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR ILUSTRASI.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Tujuan.....	4
1.3. Manfaat	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1. Kelapa Sawit	6
2.2. Perusahaan.....	8
2.3. Strategi Perusahaan	10
2.4. Laporan Keuangan	11
2.5. Analisis Laporan Keuangan	12
2.5.1. Rasio Likuiditas	13
2.5.2. Rasio Aktivitas	14
2.5.3. Rasio Profitabilitas	15
2.5.4. Rasio Solvabilitas.....	15
2.6. Kajian Penelitian Terdahulu	16
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	21
3.1. Kerangka Pemikiran.....	21

3.2.	Hipotesis.....	23
3.3.	Waktu dan Lokasi Penelitian.....	23
3.4.	Metode Penelitian.....	23
3.5.	Metode Penentuan Sampel.....	24
3.6.	Metode Pengumpulan Data	25
3.7.	Metode Analisis Data	25
3.7.1.	Analisis Deskriptif	25
3.7.2.	Uji Normalitas	28
3.7.3.	Uji Beda	29
3.7.3.1.	<i>Paired t-test</i>	30
3.7.3.2.	<i>Wilcoxon signed-rank</i>	30
3.8.	Konsep dan Pengukuran Variabel	31
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		34
4.1.	Gambaran Umum PalmCo	34
4.2.	Kinerja Keuangan Sebelum Pembentukan PalmCo	38
4.3.	Kinerja Keuangan PalmCo.....	49
4.4.	Perbandingan Kinerja Keuangan dan Uji Hipotesis.....	52
4.4.1.	Uji Beda	54
4.4.2.	Analisis <i>Mean Difference</i>	59
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		62
5.1.	Simpulan	62
5.2.	Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA		64

LAMPIRAN.....	67
RIWAYAT HIDUP	157

DAFTAR TABEL

Nomor	Halaman
1. Penelitian Terdahulu	16
2. Persentase Kontribusi Aset Entitas ke dalam PalmCo.....	35
3. Persentase Kontribusi Luas Areal Kebun Tahun 2022	36
4. Posisi Aset Agregat Entitas Pembentuk PalmCo	39
5. Rasio Likuiditas Agregat Entitas Pembentuk PalmCo	40
6. Rasio Aktivitas Agregat Entitas Pembentuk PalmCo	41
7. Laba Rugi Agregat Entitas Pembentuk PalmCo	43
8. Rasio Profitabilitas Agregat Entitas Pembentuk PalmCo	45
9. Posisi Liabilitas dan Ekuitas Agregat Entitas Pembentuk PalmCo	46
10. Rasio Solvabilitas Agregat Emiten Pembentuk PalmCo	48
11. Rasio Likuiditas PalmCo 2024	49
12. Rasio Aktivitas PalmCo 2024.....	50
13. Rasio Profitabilitas PalmCo 2024.....	51
14. Rasio Solvabilitas PalmCo 2024	52
15. Perbandingan Kinerja Rata-rata Agregat dengan PalmCo 2024..	53
16. Hasil Uji Beda pada Rasio Likuiditas.....	54
17. Hasil Uji Beda pada Rasio Aktivitas	55
18. Hasil Uji Beda pada Rasio Profitabilitas	57
19. Hasil Uji Beda pada Rasio Solvabilitas	58
20. Hasil Analisis <i>Mean Difference</i> dengan Aktual PalmCo 2024....	59
21. Hasil Analisis <i>Mean Difference</i> dengan Proyeksi PalmCo 2025 – 2029	60

DAFTAR ILUSTRASI

Nomor	Halaman
1. Kerangka Pemikiran	22
2. Grafik Rata-rata Harga CPO Tahunan 2017 – 2022	38

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Halaman
1. Wilayah Operasional PalmCo.....	67
2. Laporan Posisi Aset PTPN IV 2017	68
3. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN IV 2017.....	69
4. Laporan Laba Rugi PTPN IV 2017	70
5. Laporan Posisi Aset PTPN IV 2018	71
6. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN IV 2018.....	72
7. Laporan Laba Rugi PTPN IV 2018	73
8. Laporan Posisi Aset PTPN IV 2019	74
9. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN IV 2019.....	75
10. Laporan Laba Rugi PTPN IV 2019	76
11. Laporan Posisi Aset PTPN IV 2020.....	77
12. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN IV 2020.....	78
13. Laporan Laba Rugi PTPN IV 2020	79
14. Laporan Posisi Aset PTPN IV 2021	80
15. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN IV 2021.....	81
16. Laporan Laba Rugi PTPN IV 2021	82
17. Laporan Posisi Aset PTPN IV 2022	83
18. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN IV 2022.....	84
19. Laporan Laba Rugi PTPN IV 2022	85
20. Laporan Posisi Aset PTPN V 2017.....	86
21. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN V 2017	87

22. Laporan Laba Rugi PTPN V 2017.....	88
23. Laporan Posisi Aset PTPN V 2018.....	89
24. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN V 2018.....	90
25. Laporan Laba Rugi PTPN V 2018.....	91
26. Laporan Posisi Aset PTPN V 2019.....	92
27. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN V 2019.....	93
28. Laporan Laba Rugi PTPN V 2019.....	94
29. Laporan Posisi Aset PTPN V 2020.....	95
30. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN V 2020.....	96
31. Laporan Laba Rugi PTPN V 2020.....	97
32. Laporan Posisi Aset PTPN V 2021.....	98
33. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN V 2021.....	99
34. Laporan Laba Rugi PTPN V 2021.....	100
35. Laporan Posisi Aset PTPN V 2022.....	101
36. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN V 2022.....	102
37. Laporan Laba Rugi PTPN V 2022.....	103
38. Laporan Posisi Aset PTPN VI 2017.....	104
39. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN VI 2017.....	105
40. Laporan Laba Rugi PTPN VI 2017.....	106
41. Laporan Posisi Aset PTPN VI 2018.....	107
42. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN VI 2018.....	108
43. Laporan Laba Rugi PTPN VI 2018.....	109
44. Laporan Posisi Aset PTPN VI 2019.....	110

45. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN VI 2019.....	111
46. Laporan Laba Rugi PTPN VI 2019	112
47. Laporan Posisi Aset PTPN VI 2020	113
48. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN VI 2020.....	113
49. Laporan Laba Rugi PTPN VI 2020	114
50. Laporan Posisi Aset PTPN VI 2021	115
51. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN VI 2021.....	115
52. Laporan Laba Rugi PTPN VI 2021	116
53. Laporan Posisi Aset PTPN VI 2022	117
54. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN VI 2022.....	117
55. Laporan Laba Rugi PTPN VI 2022	118
56. Laporan Posisi Aset PTPN XIII 2017.....	119
57. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN XIII 2017.....	120
58. Laporan Laba Rugi PTPN XIII 2017.....	121
59. Laporan Posisi Aset PTPN XIII 2018.....	122
60. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN XIII 2018.....	123
61. Laporan Laba Rugi PTPN XIII 2018.....	124
62. Laporan Posisi Aset PTPN XIII 2019.....	125
63. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN XIII 2019.....	126
64. Laporan Laba Rugi PTPN XIII 2019.....	127
65. Laporan Posisi Aset PTPN XIII 2020.....	128
66. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN XIII 2020.....	129
67. Laporan Laba Rugi PTPN XIII 2020.....	130

68. Laporan Posisi Aset PTPN XIII 2021	131
69. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN XIII 2021	132
70. Laporan Laba Rugi PTPN XIII 2021	133
71. Laporan Posisi Aset PTPN XIII 2022	134
72. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PTPN XIII 2022	135
73. Laporan Laba Rugi PTPN XIII 2022	136
74. Laporan Posisi Aset PalmCo Pro-forma 2022	137
75. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PalmCo Pro-forma 2022 .	138
76. Laporan Laba Rugi PalmCo Pro-forma 2022	139
77. Laporan Posisi Aset PalmCo 2023	140
78. Laporan Liabilitas dan Ekuitas PalmCo 2023	141
79. Laporan Laba Rugi PalmCo 2023	142
80. Laporan Posisi Aset PalmCo 2024	143
81. Laporan Posisi Liabilitas dan Ekuitas PalmCo 2024	144
82. Laporan Laba Rugi PalmCo 2024	145
83. Perhitungan <i>Cash Ratio</i> Entitas Pembentuk PalmCo	146
84. Perhitungan Quick Ratio Entitas Pembentuk PalmCo	146
85. Perhitungan Cash Ratio Entitas Pembentuk PalmCo	146
86. Perhitungan Inventory Turnover Entitas Pembentuk PalmCo	147
87. Perhitungan DIO Entitas Pembentuk PalmCo	147
88. Perhitungan Accounts Receivable Turnover Entitas Pembentuk PalmCo	147
89. Perhitungan DSO Entitas Pembentuk PalmCo	148

90. Perhitungan Fixed Assets Turnover Entitas Pembentuk PalmCo	148
91. Perhitungan TATO Entitas Pembentuk PalmCo	148
92. Perhitungan GPM Entitas Pembentuk PalmCo	149
93. Perhitungan OPM Entitas Pembentuk PalmCo	149
94. Perhitungan NPM Entitas Pembentuk PalmCo	149
95. Perhitungan ROA Entitas Pembentuk PalmCo.....	150
96. Perhitungan ROE Entitas Pembentuk PalmCo	150
97. Perhitungan DAR Entitas Pembentuk PalmCo	150
98. Perhitungan DER Entitas Pembentuk PalmCo	151
99. Volume Penjualan Komoditas Kelapa Sawit PTPN IV	151
100. Harga CPO Tahunan	151
101. Rasio Likuiditas Agregat 2017 – 2022 dan PalmCo 2024.....	152
102. Rasio Aktivitas Agregat 2017 – 2022 dan PalmCo 2024	152
103. Rasio Profitabilitas Agregat 2017 – 2022 dan PalmCo 2024	152
104. Rasio Solvabilitas Agregat 2017 – 2022 dan PalmCo 2024.....	152
105. Proyeksi Posisi Aset PalmCo 2025 - 2029	153
106. Proyeksi Posisi Liabilitas dan Ekuitas PalmCo 2025 - 2029.....	153
107. Proyeksi Laba Rugi Komprehensif PalmCo 2025 - 2029	154
108. Proyeksi Rasio Likuiditas PalmCo 2025 - 2029.....	155
109. Proyeksi Rasio Aktivitas PalmCo 2025 - 2029	155
110. Proyeksi Rasio Profitabilitas PalmCo 2025 - 2029	155
111. Proyeksi Rasio Solvabilitas PalmCo 2025 - 2029	155
112. Hasil Uji Normalitas Shapiro-Wilk	156