

ANALISIS KINERJA KEUANGAN PT. KALBE FARMA TBK PERIODE 2021-2024: STUDI BERDASARKAN ANALISIS RASIO, KOMPARATIF, COMMON SIZE, DAN ARUS KAS

Rindu Fransicilia¹⁾, Dalizanolu Hulu²⁾

^{1), 2)} Program Studi Manajemen, Universitas Pembangunan Jaya

Correspondence		
Email: rindu.fransicilia@student.upj.ac.id	No. Telp:	
Submitted 27 Juni 2025	Accepted 07 July 2025	Published 08 July 2025

ABSTRACT

This study aims to evaluate the financial performance of PT Kalbe Farma Tbk during the period 2021 to 2024 through financial ratio analysis, including liquidity ratios, solvency ratios, and profitability ratios. The method used is a quantitative descriptive approach by analyzing secondary data from the company's annual financial reports published by the Indonesia Stock Exchange. The analysis results indicate that the company's liquidity ratios, including the current ratio, quick ratio, and cash ratio, reflect a strong ability to meet short-term obligations, although some fluctuations occurred during the observed period. The solvency ratios, measured by the debt to equity ratio and debt to asset ratio, suggest a healthy capital structure with relatively low debt dependence. However, the profitability ratios, which include return on assets (ROA) and net profit margin (NPM), show a declining trend, indicating challenges in asset utilization efficiency and operational cost management. Overall, although PT Kalbe Farma Tbk demonstrates stable financial performance in terms of liquidity and solvency, certain areas require attention and improvement, particularly in enhancing profitability to ensure sustainable growth and competitiveness in the pharmaceutical industry.

Keywords: Financial analysis; financial ratios; PT Kalbe Farma; financial performance; pharmaceutical industry

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi kinerja keuangan PT. Kalbe Farma Tbk selama periode 2021 sampai 2024 melalui analisis rasio keuangan, yaitu rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio profitabilitas. Metode yang digunakan adalah pendekatan deskriptif kuantitatif dengan menganalisis data sekunder dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Hasil analisis menunjukkan bahwa rasio likuiditas perusahaan, termasuk rasio lancar, rasio cepat, dan rasio kas, menunjukkan kemampuan yang baik dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, meskipun terdapat fluktuasi selama periode yang diteliti. Rasio solvabilitas, yang diukur dengan debt to equity ratio dan debt to asset ratio, menunjukkan struktur permodalan yang sehat dengan ketergantungan utang yang relatif rendah. Namun, rasio profitabilitas, yang mencakup return on assets (ROA) dan net profit margin (NPM), menunjukkan tren penurunan, mengindikasikan adanya tantangan dalam efisiensi penggunaan aset dan pengelolaan biaya operasional. Secara keseluruhan, meskipun PT. Kalbe Farma Tbk menunjukkan kinerja keuangan yang stabil dalam hal likuiditas dan solvabilitas, terdapat beberapa area yang memerlukan perhatian dan perbaikan, terutama dalam meningkatkan profitabilitas perusahaan untuk memastikan pertumbuhan yang berkelanjutan dan daya saing di industri farmasi.

Kata Kunci: Analisis keuangan; rasio keuangan; PT Kalbe Farma; kinerja keuangan; farmasi

Pendahuluan

Industri farmasi memiliki peran strategis dalam perekonomian Indonesia, dengan fokus utama pada penelitian, pengembangan, dan distribusi obat-obatan, suplemen, serta alat Kesehatan. Pertumbuhan sektor ini didorong oleh peningkatan daya beli Masyarakat, kesadaran akan pentingnya Kesehatan, serta perubahan gaya hidup yang semakin menggepeankan pola hidup sehat. Namun, tantangan seperti ketergantungan terhadap impor bahan baku dan kebutuhan untuk meningkatkan kualitas produk agar memenuhi standar global masih menjadi perhatian utama dalam pengembangan industri farmasi nasional. (Deffianie & Sabariah, 2023)

PT. Kalbe Farma Tbk merupakan salah satu perusahaan farmasi yang terkemuka di Indonesia. PT Kalbe Farma Tbk berhasil mempertahankan pertumbuhan perusahaannya. Rasio keuangan lainnya, seperti ROA dan ROE, menunjukkan kinerja yang stabil dan efisien pada PT. Kalbe Farma.

Objek utama dalam penelitian ini adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang industri farmasi yaitu PT. Kalbe Farma Tbk. Alat analisis yang digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan pada PT. Kalbe Tbk ini ada tiga yaitu: rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas periode tahun 2021 sampai 2024.

Metodologi Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif dengan metode analisis dokumenter terhadap laporan keuangan PT Kalbe Farma Tbk periode 2021-2024.

Data yang ditampilkan yaitu data sekunder berupa laporan keuangan *audited* PT Kalbe Farma Tbk untuk periode 2021-2024, meliputi, Laporan Laba Rugi, Laporan Posisi Keuangan (Neraca), Laporan Arus Kas. Analisis dilakukan menggunakan empat pendekatan: Analisis rasio melibatkan pengukuran sejumlah rasio keuangan utama, yaitu likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, aktivitas, dan rasio pasar untuk menilai kondisi perusahaan secara menyeluruh (Buntu, 2023). Analisis komparatif bertujuan mengidentifikasi perubahan keuangan perusahaan melalui perbandingan data dari berbagai periode waktu (Sucipto, 2022). Analisis common size mengonversi seluruh komponen laporan keuangan menjadi bentuk persentase relatif terhadap total tertentu, guna mempermudah interpretasi dan perbandingan antar periode atau entitas (Fajriyanti & Wiyarni, 2022). Analisis arus kas digunakan untuk mengkaji arus masuk dan keluar kas yang dihasilkan dari tiga aktivitas utama: operasi, investasi, dan pembiayaan (Muhamad et al., 2022).

Hasil dan Pembahasan

Pendapatan PT Kalbe Farma Tbk menunjukkan tren pertumbuhan yang melambat. Data tersebut

dapat dilihat pada Tabel di bawah ini yang menganalisis dari segi rasio keuangan:

Analisis Rasio Keuangan

Tabel 1. *Tabel Rasio Likuiditas*

Tahun	Current Ratio	Quick Ratio
2021	4,45	2,84
2022	3,77	2,01
2023	4,91	2,53
2024	4,11	2,36

Sumber: Data Olahan, 2025

Kondisi likuiditas yang sangat baik, menandakan kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban jangka pendek lebih dari tiga kali lipat aset lancarnya. Quick ratio menunjukkan bahwa perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendek tanpa bergantung pada persediaan.

Tabel 2. *Tabel Rasio Solvabilitas*

Tahun	Debt-to-Equity Ratio
2021	0,20
2022	0,23
2023	0,17
2024	0,04

Sumber: Data Olahan, 2025

Tingkat risiko keuangan jangka panjang yang minim dan mencerminkan stabilitas keuangan yang tinggi.

Tabel 3. *Tabel Rasio Profitabilitas*

Tahun	Return on Assets (%)	Return on Equity (%)
2021	13,4	17,2
2022	13,0	16,9
2023	10,2	13,2
2024	11,5	13,6

Sumber: Data Olahan, 2025

Rasio Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE) merefleksikan tingkat efektivitas perusahaan dalam mengelola aset dan ekuitas untuk memperoleh laba.

Tabel 4. *Tabel Rasio Aktivitas*

Tahun	Total Asset Turnover (x)
2021	1,09x
2022	1,12x
2023	1,16x
2024	1,11x

Sumber: Data Olahan, 2025

Menunjukkan kecenderungan yang cukup konsisten dengan perbaikan kinerja yang menggambarkan efektivitas perusahaan dalam mengoptimalkan penggunaan aset untuk menciptakan pendapatan.

Analisis Komparatif

Tabel 5. *Tabel Pertumbuhan Pendapatan*

Tahun	Pendapatan	%
2021	Rp 26.261 miliar	
2022	Rp 28.933 miliar	+10,2%
2023	Rp 30.449 miliar	+5,2%
2024	Rp 32.627 miliar	+7,2%

Sumber: Data Olahan, 2025

Tren ini menunjukkan bahwa Kalbe Farma memiliki keunggulan dan posisi yang stabil dalam industri farmasi.

Tabel 6. *Tabel Profitabilitas*

Tahun	Laba Usaha	%
2021	Rp 3,94 triliun	+15%
2022	Rp 4,34 triliun	+15%
2023	Rp 4,57 triliun	+15%
2024	Rp 4,24 triliun	+13%

Sumber: Data Olahan, 2025

Tabel 7. *Tabel Profitabilitas*

Tahun	Laba Bersih	%
2021	Rp 3,18 triliun	

2022	Rp 3,38 triliun	+6,2%
2023	Rp 2,77 triliun	-18,2%
2024	Rp 3,24 triliun	+17,1%

Sumber: Data Olahan, 2025

Kemampuan perusahaan dalam menjaga profitabilitas dan melakukan pemulihan dari tekanan keuangan masa lalu menunjukkan ketahanan dan efektivitas strategi keuangan yang diterapkan.

Analisis *Common Size*

Tabel 8. *Tabel Struktur Biaya Operasional*

Tahun	Beban operasional (%)
2021	27,65%
2022	25,78%
2023	26,69%
2024	27,29%

Sumber: Data Olahan, 2025

Perusahaan mampu menjaga konsistensi rasio beban operasional terhadap penjualan bersih selama periode 2021 hingga 2024.

Tabel 9. *Tabel Margin Profitabilitas*

Tahun	Laba Usaha terhadap Pendapatan (%)
2021	15%
2022	15%
2023	15%
2024	13%

Sumber: Data Olahan, 2025

Perusahaan menunjukkan kinerja operasional yang kuat, namun tetap perlu mengoptimalkan efisiensi biaya untuk menjaga margin profitabilitas ke depan.

Tabel 10. *Tabel Margin Profitabilitas*

Tahun	Laba Bersih terhadap Pendapatan (%)
-------	-------------------------------------

2021	11,70%
2022	11,63%
2023	11,22%
2024	11,22%

Sumber: Data Olahan, 2025

Margin yang stabil di kisaran 11% mencerminkan konsistensi perusahaan dalam menjaga laba bersih meskipun terdapat dinamika pada struktur biaya dan pendapatan.

Analisis Arus Kas

PT Kalbe Farma Tbk menunjukkan pengelolaan kas yang baik, di mana arus kas yang dihasilkan dari aktivitas operasional dinilai memadai untuk membiayai kebutuhan investasi dan pendanaan selama periode yang dianalisis. Hal ini menjadi indikator yang merefleksikan kekuatan fundamental keuangan perusahaan.

Tabel 11. *Tabel Likuiditas*

Tahun	Kas dan setara kas
2021	Rp 6,21 triliun
2022	Rp 3,94 triliun
2023	Rp 3,23 triliun
2024	Rp 4,73 triliun

Sumber: Data Olahan, 2025

Evaluasi Kinerja Menyeluruh

- A. Tahun 2021, perusahaan mencatat performa yang cukup stabil dan menguntungkan, tercermin dari:
 - a. Laba usaha sebesar Rp 3,94 triliun dengan margin 15%
 - b. Laba bersih mencapai Rp 3,18 triliun (margin 11%)
 - c. Arus kas dari aktivitas operasi berada pada level positif
 - d. Pengendalian biaya operasional berjalan secara efisien dan optimal
- B. Tahun 2022, merupakan periode dengan pertumbuhan yang moderat meskipun profitabilitas sedikit tertekan, ditunjukkan oleh:
 - e. Laba usaha naik menjadi Rp 4,34 triliun
 - f. Laba bersih meningkat tipis menjadi Rp 3,38 triliun
 - g. Margin laba bersih melambat, namun tetap berada pada level positif
 - h. Aktivitas investasi dan belanja modal masih berlanjut dan berpengaruh terhadap arus

kas investasi

- C. Tahun 2023 menjadi salah satu tahun paling menantang secara keuangan, dengan kondisi sebagai berikut:
- Laba usaha tercatat Rp 4,57 triliun, namun margin tidak mengalami pertumbuhan
 - Laba bersih menurun drastis menjadi Rp 2,77 triliun (turun 18,2%)
 - Margin laba bersih mengalami penurunan
 - Terjadi tekanan akibat kurangnya efisiensi operasional serta naiknya biaya produksi
- D. Tahun 2024 memperlihatkan sinyal pemulihan dan penguatan kinerja perusahaan antara lain melalui:
- Laba bersih meningkat menjadi Rp 3,24 triliun (naik 17,1%)
 - Arus kas dari aktivitas operasional tetap berada di zona positif dan menopang kestabilan keuangan
 - Beban operasional dapat dikendalikan, meskipun margin laba usaha mengalami sedikit penurunan
 - Struktur permodalan dan tingkat likuiditas menunjukkan tren penguatan

Kesimpulan

Kinerja Keuangan: PT Kalbe Farma Tbk mencatat performa keuangan yang cenderung stabil selama periode 2021–2024, dengan tekanan signifikan di tahun 2023 dan mulai menunjukkan perbaikan pada 2024.

Likuiditas: Posisi likuiditas perusahaan berada dalam kondisi baik, tercermin dari arus kas operasional yang konsisten positif dan kas yang memadai untuk mendukung kebutuhan jangka pendek.

Profitabilitas: Tingkat profitabilitas perusahaan relatif stabil, dengan margin laba bersih berkisar sekitar 11%, menandakan kemampuan menjaga kinerja laba meskipun menghadapi tekanan biaya dan pendapatan.

Solvabilitas: Perusahaan memiliki struktur permodalan yang kuat dan konservatif, dengan tingkat utang yang rendah terhadap ekuitas, mencerminkan risiko keuangan yang minim.

Efisiensi Operasional: Kalbe menunjukkan efisiensi dalam pengendalian beban operasional, namun perlu peningkatan lanjutan guna menjaga margin usaha di tengah dinamika biaya produksi.

Referensi

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management*. Cengage.
- CFA Institute. (2023). *PORTFOLIO MANAGEMENT, CORPORATE ISSUERS, FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS*. Wiley.
- Deffianie, T. A., & Sabariah, E. (2023). Analisis Rasio Aktivitas untuk Mengukur Tingkat Efektivitas Keuangan PT Kalbe Farma Tbk Periode Tahun 2019 - 2021. 2, 188–198.
- Fajriyanti, A. W., & Wiyarni, W. (2022). Corporate Financial Performance in the COVID-19 Pandemic. *American Journal of Industrial and Business Management*, 12(01), 35–57. <https://doi.org/10.4236/ajibm.2022.121004>
- Hamid, E. (2021). Analisis Perputaran Persediaan Dalam Menilai Return on Asset (ROA) Pada PT. Kalbe Farma, Tbk Periode 2015-2019. *JURNAL PARAMETER*, 6(1), 1–11.
- Priyanto, S., & Suselo, D. (2023). *As-Syirkah: Islamic Economics & Finacial Journal Analisis Kinerja Keuangan pada Perusahaan PT Kalbe Farma Tbk. Sebelum dan Sesudah Covid-19*. 2, 134–139. <https://doi.org/10.56672/assyirkah.v2i2.58>
- Sarlawa, R., & Siae, J. (2023). PT. Kalbe Farma, Tbk's asset profitability and the impact of current, quick, and cash ratios (Vol. 12, Issue 1).
- Subramanyam, K. R. (2014a). *Financial statement analysis*. McGraw Hill Education.