

BAB V

PEMBAHASAN

A. Perbedaan Kinerja Keuangan antara Sebelum dan Sesudah Dilihat DMO 2018 dari rasio CR

Jika diamati variabel CR mendapatkan hasil perhitungan *Sig.(2-tailed)* sebesar 0,202 yang memiliki nilai lebih besar jika dibandingkan dengan 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa ($0,22 > 0,05$). Hasil penelitian tidak dapat membuktikan hipotesis pertama yang berkata “Diduga Terdapat Perbedaan yang Signifikan Antara Kinerja Keuangan PT Bumi Resources Tbk Sebelum dan Sesudah Regulasi DMO 2018 Menggunakan Rasio CR”. Hal ini memiliki artian bahwa pernyataan dari Direktur Eksekutif Asosiasi Pertambangan Batubara Indonesia (APBI) Hendra Sinadia yang mengatakan bahwa sejak DMO 2018 dengan harga US\$70 per ton telah merugikan perusahaan batubara⁷⁰ tidak terbukti apabila dilihat melalui rasio keuangan menggunakan CR karena tidak terlihat adanya perbedaan sebelum dan sesudah DMO 2018 diterapkan. Keadaan CR selalui naik dan turun dipengaruhi oleh aset lancar yang cenderung tak menentu pada tiap periodenya.

Rasio CR adalah perhitungan dengan menggambarkan kecakapan perseroan untuk pemenuhan pinjaman lancar yang akan mengalami jatuh tempo.⁷¹ CR dapat menjadi sebuah ukuran perusahaan dalam mengatur aset lancar dalam pemenuhan kewajiban lancar. Apabila perusahaan memiliki CR yang tinggi artinya modal untuk membayar kewajiban dapat tercukupi. Aset lancar yang tinggi dapat menentukan besaran CR yang cenderung tinggi pula.

⁷⁰ Samuel Pablo, Perusahaan Akui Aturan DMO Rugikan Perusahaan Batu Bara, CNBC Indonesia, diakses melalui <https://www.cnbindonesia.com/news/20180728123741-4-25857/pengusaha...>, pada 24 Juni 2021, 19:51 WIB.

⁷¹ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan...*, hlm. 134

Dapat dilihat dalam data, sebelum dan sesudah adanya DMO variabel CR sudah mengalami peningkatan dan penurunan secara fluktuasi.

Temuan pada penelitian ini searah dan sesuai dengan hasil penelitian yang telah dilaksanakan oleh Reni Hariyani dan Martini yang memiliki hasil bahwa tidak adanya perbedaan *current ratio* diwaktu sebelumnya dan setelah diterapkannya regulasi IFRS.⁷²

B. Perbedaan Kinerja Keuangan antara Sebelum dan Sesudah DMO Dilihat dari rasio FATO

Jika diamati hasil dari uji independent t test FATO hasil dari Sig.(2-tailed) sebesar 0,000 lebih besar dibandingkan dengan nilai 0,05, maka disimpulkan bahwa ($0,000 < 0,05$). Hal ini membuktikan hipotesis kedua yang berbunyi, “Diduga Terdapat Perbedaan yang Signifikan Antara Kinerja Keuangan PT Bumi Resources Tbk Sebelum dan Sesudah DMO 2018 Menggunakan FATO”. Hal ini memiliki artian bahwa pernyataan dari Direktur Eksekutif Asosiasi Pertambangan Batubara Indonesia (APBI) Hendra Sinadia yang mengatakan bahwa sejak DMO 2018 dengan harga US\$70 per ton telah merugikan perusahaan batubara⁷³ terbukti jika dilihat melalui rasio keuangan menggunakan FATO karena terlihat adanya perbedaan sebelum dan sesudah DMO 2018 diterapkan. Keadaan menjadi lebih stabil saat penerapan DMO 2018.

⁷² Reni Hariyani dan Martini, “Analisis Komparatif Informasi Akuntansi dan Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Penerapan *International Financial Reporting Standard*”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4, No 2, Oktober 2015

⁷³ Samuel Pablo, Perusahaan Akui Aturan DMO Rugikan Perusahaan Batu Bara, CNBC Indonesia, diakses melalui <https://www.cnbcindonesia.com/news/20180728123741-4-25857/pengusaha...>, pada 24 Juni 2021, 19:51 WIB.

. Menurut Sartono perputaran aktiva tetap dihasilkan dengan menganalisis rasio antara pendapatan atau penjualan dengan aktiva tetap neto.⁷⁴ *Fixed Assets Turnover* (FATO) menggambarkan bagaimana kecakapan perusahaan mengolah seluruh aktiva tetap bersih dalam meningkatkan pendapatan. *Fixed assets turnover* digunakan untuk menaksir keefektifan pemakaian kas yang terdapat pada aktiva tetap. PT Bumi Resources Tbk sudah mampu mengelola aset tetapnya untuk meningkatkan pendapatan sehingga setelah DMO 2018 FATO menjadi lebih baik.

Penerapan DMO 2018 pada kenyataannya dapat membuat pendapatan perusahaan PT Resources Tbk mengalami kestabilan setelah diterapkan. Hal ini karena dengan sistem tersebut, perusahaan yang sudah memenuhi kewajiban DMO dapat mengekspor batubara yang sudah diproduksi. Apabila perusahaan tidak memenuhi DMO, perusahaan akan mendapatkan pemotongan anggaran produksi pada periode yang akan datang. PT Bumi Resources Tbk sudah memiliki tempat untuk memasok wajib DMO untuk negara, dan memiliki pelanggan utama untuk ekspor yaitu China.

Penelitian ini memiliki hasil yang searah dengan penelitian yang dilaksanakan oleh Imam Hidayat yang menyatakan bahwasannya ditemukan perbedaan sebelumnya dan setelah dilakukan akuisisi.⁷⁵

C. Perbedaan Kinerja Keuangan antara Sebelum dan Sesudah DMO Dilihat dari rasio ROE

Jika diamati hasil dari uji independent t test ROE nilai Sig.(2-tailed) sebesar 0,664 dibandingkan dengan 0,05, maka disimpulkan bahwa ($0,664 > 0,05$). Hasil dalam penelitian ini tidak dapat membuktikan hipotesis ketiga

⁷⁴ Agus R Sartono, *Manajemen Keuangan. Edisi Tiga*, (Yogyakarta: BPFE, 2002), hlm. 120

⁷⁵ Imam Hidayat, "Analisis Kinerja Keuangan Sebelum dan Sesudah Akuisisi PT. Sampoerna Agro, Tbk", *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 6, No 12, Desember 2017

yang berbunyi, “Diduga Terdapat Perbedaan yang Signifikan Antara Kinerja Keuangan PT Bumi Resources Tbk Sebelum dan Sesudah DMO 2018 Menggunakan ROE”. Hal ini memiliki artian bahwa pernyataan dari Direktur Eksekutif Asosiasi Pertambangan Batubara Indonesia (APBI) Hendra Sinadia yang mengatakan bahwa sejak DMO 2018 dengan harga US\$70 per ton telah merugikan perusahaan batubara⁷⁶ tidak terbukti jika dilihat melalui rasio keuangan menggunakan ROE karena tidak terlihat adanya perbedaan sebelum dan sesudah DMO 2018 diterapkan. Keadaan ROE selalui naik dan turun dipengaruhi oleh laba bersih yang cenderung tak menentu pada tiap periodenya.

Menurut Jumingan, ROE dihasilkan dari perhitungan banding antar penghasilan bersih setelah dikurangi pajak dengan modal sendiri.⁷⁷ ROE menggambarkan kecakapan modal yang telah ditanam oleh pemilik perusahaan dan investor guna mendapat keuntungan. Semakin besar nilai dari ROE maka akan semakin tinggi juga pengembalian yang diberikan perusahaan kepada penanam saham. Sebelum diberlakukannya DMO perusahaan PT Bumi Resources Tbk banyak mengalami laba bersih negatif, namun sejak tahun 2017 sudah mengalami kemajuan bahkan sebelumnya dan setelah diberlakukan.

Hasil penelitian ini searah dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Mar’atus Solikhah dkk yang menyatakan bahwa tidak ada perbedaan sebelum diterapkannya dan selama berlakunya peraturan PP No 34 Tahun 2016 pada perusahaan dilihat dari rasio ROE.⁷⁸

⁷⁶ Samuel Pablo, Perusahaan Akui Aturan DMO Rugikan Perusahaan Batu Bara, CNBC Indonesia, diakses melalui <https://www.cnbindonesia.com/news/20180728123741-4-25857/pengusaha...>, pada 24 Juni 2021, 19:51 WIB.

⁷⁷ Jumingan, *Analisis Laporan Keuangan...*, hlm. 229

⁷⁸ Mar’atus Solikhah, Jeni Susyanti, dan Budi Wahono, “Analisa Keuangan Perusahaan *Real Estate* dan *Property* Sebelum dan Selama Diberlakukannya PP No 34 Tahun 2016”, *e-Jurnal Riset Manajemen*, Vol. 7, No 03, februari 2018.

D. Perbedaan Kinerja Keuangan antara Sebelum dan Sesudah DMO Dilihat dari rasio DER

Jika diamati hasil dari uji independent t test DER Sig.(2-tailed) sebesar 0,016 dibandingkan dengan 0,05, maka disimpulkan bahwa ($0,016 < 0,05$). Hasil dalam penelitian ini membuktikan hipotesis ketiga yang berbunyi, “Diduga Terdapat Perbedaan yang Signifikan Antara Kinerja Keuangan PT Bumi Resources Tbk Sebelum dan Sesudah DMO 2018 Menggunakan ROE”. Hal ini memiliki artian bahwa pernyataan dari Direktur Eksekutif Asosiasi Pertambangan Batubara Indonesia (APBI) Hendra Sinadia yang mengatakan bahwa sejak DMO 2018 dengan harga US\$70 per ton telah merugikan perusahaan batubara⁷⁹ terbukti jika dilihat melalui rasio keuangan menggunakan DER karena terlihat adanya perbedaan sebelum dan sesudah DMO 2018 diterapkan. Keadaan menjadi lebih stabil setelah penerapan DMO 2018.

Debt to Equity Rasio (DER) menurut Darsono yaitu, analisis rasio yang memberi informasi mengenai besar presentase kas pemegang saham kepada pemberi kredit.⁸⁰ Semakin besar presentase rasio DER, maka semakin rendah perolehan kas yang diterima dari para pemegang saham. PT Bumi Resources Tbk memiliki hutang yang cukup besar sampai menyentuh angka negatif, ini berarti perusahaan sedang tidak baik-baik saja karena kelebihan hutang pada struktur modalnya. Setelah diberlakukan DMO 2018 truktur modal mulai diperbaiki sehingga hutang perusahaan sedikit demi sedikit terbayar. Perusahaan Bumi memiliki kontrak untuk menyalurkan DMO yaitu PLN

⁷⁹ Samuel Pablo, “Perusahaan Akui Aturan DMO Rugikan Perusahaan Batu Bara”, diakses melalui <https://www.cnbindonesia.com/news/20180728123741-4-25857/pengusaha..>, pada 24 Juni 2021, 19:51 WIB.

⁸⁰ Darsono dan Ashari, *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*, (Yogyakarta: Andi, 2005), hal. 54

sehingga perusahaan mampu memenuhi DMO sesuai ketentuan dengan pembayaran dari PLN yang dapat menstabilkan kinerja keuangan perusahaan.⁸¹

Penelitian ini memiliki hasil yang searah dengan hasil penelitian dari Dwi Warsi Ayu Merdekawati bahwa ditemukan perbedaan antara sebelum diberlakukan dan sesudah adanya *Tax Amnesty* diberlakukan.⁸²

⁸¹ Farid Firdaus, "*Bumi Terima Pembayaran dari PLN Senilai US\$ 156,1 Juta*", diakses melalui <https://investor.id/market-and-corporate/bumi-terima-pembayaran...>, pada 24 Juni 2021, 20:34 WIB.

⁸² Dwi Warsi Ayu Merdekawati, *Perbedaan Kinerja Keuangan Perusahaan dan Pasar Sebelum dan Sesudah Tax Amnesty Diberlakukan*, dalam <http://repository.unika.ac.id/20550/> diakses 23 April 2021.