

BAB III
PEMBAHASAN

3.1. Penyajian Data

Secara keseluruhan data variabel dalam penelitian ini dapat disajikan dalam table berikut ini.

Tabel 3.1
Data variabel penelitian PT. Semen Gresik Tbk.

NO	Variabel	2007	2008	2009
1	Total Aktiva	8.515.227.431	10.602.963.724	12.951.308.161
2	Hutang lancar	1.445.874.275	2.092.099.489	2.294.842.315
3	Hutang Jangka Panjang	349.766.118	337.149.168	338.371.744
4	Modal Sendiri	6.627.262.565	8.069.585.873	10.197.679.028

Sumber : Data sekunder yang diolah.

Tabel 3.2
Data variabel penelitian PT. Holcim Tbk.

NO	Variabel	2007	2008	2009
1	Total Aktiva	7.208.250	7.674.980	7.265.366
2	Hutang lancar	1.098.383	1.143.456	1.162.542
3	Hutang Jangka Panjang	3.852.510	3.993.598	2.786.641
4	Modal Sendiri	2.257.357	2.537.926	3.314.890

Sumber : Data sekunder yang diolah.

Berdasarkan penjelasan pada tabel 3.1 dapat dijelaskan bahwa total aktiva dari PT. Semen Gresik Tbk selama periode tahun 2007-2009 secara berturut-turut adalah sebesar Rp 8.515.227.431,00 ; Rp 10.602.963.724,00 dan Rp 12.951.308.161,00.

Hutang lancar yang dimiliki oleh PT. Semen Gresik Tbk selama periode 2007-2009 secara berturut-turut adalah sebesar Rp 1.445.874.275,00 ; Rp 2.092.099.489,00 dan Rp 2.294.842.315,00.

Hutang jangka panjang yang dimiliki oleh PT. Semen Gresik Tbk selama periode 2007-2009 secara berturut-turut adalah sebesar Rp 349.766.118,00 ; Rp 337.149.168,00 dan Rp 338.371.744,00.

Modal sendiri yang dimiliki oleh PT. Semen Gresik Tbk selama periode tahun 2007-2009 secara berturut-turut adalah sebesar Rp 6.627.262.565,00 ; Rp 8.069.585.873,00 dan Rp 10.197.679.028,00.

Sedangkan Berdasarkan penjelasan pada tabel 3.2 dapat dijelaskan bahwa total aktiva dari PT. Holcim Tbk selama periode tahun 2007-2009 secara berturut-turut adalah sebesar Rp 7.208.250,00 ; Rp 7.674.980,00 dan Rp 7.265.366,00.

Hutang lancar yang dimiliki oleh PT. Holcim Tbk selama periode 2007-2009 secara berturut-turut adalah sebesar Rp 1.098.383,00 ; Rp 1.143.456,00 dan Rp 1.162.542,00.

Hutang jangka panjang yang dimiliki oleh PT. Holcim Tbk selama periode 2007-2009 secara berturut-turut adalah sebesar Rp 3.852.510,00 ;

Rp 3.993.598,00 dan Rp 2.786.641,00.

Modal sendiri yang dimiliki oleh PT. Holcim Tbk selama periode tahun 2007-2009 secara berturut-turut adalah sebesar Rp 2.257.357,00 ; Rp 2.537.926,00 dan Rp 3.314.890,00.

3.2. Analisis Data

Berdasarkan laporan keuangan PT. Semen Gresik Tbk. Dan PT. Holcim Tbk. sebagaimana telah disajikan dalam komponen neraca dan komponen laba rugi selama tiga tahun terakhir (2007-2009), setelah melalui pengolahan, maka perhitungan kinerja keuangan ditinjau dari rasio leverage pada PT. Semen Gresik Tbk. dan PT. Holcim Tbk. adalah sebagai berikut:

3.2.1. Total debt to Equity Ratio

Tabel 3.3

Perhitungan dan Perubahan Total debt to Equity Ratio

PT. Semen Gresik Tbk.

Tahun 2007-2009

Tahun	Hutang Lancar (Rp)	Hutang Jangka Panjang (Rp)	Modal Sendiri (Rp)	Total debt to Equity Ratio (%)	Perubahan (%)
2007	1.445.874.275	349.766.118	6.627.262.565	0,27	
2008	2.092.099.489	337.149.168	8.069.585.873	0,30	11,11
2009	2.294.842.315	338.371.744	10.197.679.028	0,26	(13,33)

Sumber: Data sekunder yang diolah

Berdasarkan perhitungan pada table 3.3 tersebut memberikan gambaran secara jelas tentang kinerja keuangan pada PT. Semen Gresik Tbk. dilihat dari rasio leverage melalui *Total debt to Equity Ratio* menunjukkan bahwa pada tahun 2007 adalah sebesar 0,27%. Sedangkan pada tahun 2008 adalah sebesar 0,30%. Jika dibandingkan dengan tahun mengalami kenaikan yaitu sebesar 11,11%.

Pada tahun 2009 tingkat *leverage ratio* dilihat melalui *Total debt to Equity Ratio* PT. Semen Gresik Tbk. adalah sebesar 0,26%. Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya mengalami penurunan yaitu sebesar 13,33%.

Dengan melihat adanya fluktuasi perubahan rasio leverage dilihat dari *Total debt to Equity Ratio* tahun 2007-2009 pada PT. Semen Gresik Tbk. menunjukkan bahwa tingkat *leverage ratio* perusahaan cenderung mengalami kenaikan ditahun 2007-2008. Hal ini berarti bahwa tingkat resiko dari penggunaan modal sendiri perusahaan dibandingkan dengan jumlah hutang perusahaan memiliki resiko yang cukup besar. Dan pada tahun 2009 menunjukkan bahwa tingkat *leverage ratio* perusahaan cenderung mengalami penurunan, berarti bahwa resiko dari penggunaan modal sendiri perusahaan dibandingkan dengan jumlah hutang yang dimiliki perusahaan cenderung mengecil, dibuktikan dengan rendahnya tingkat *leverage ratio* dilihat dari *Total debt to Equity Ratio*.

Tabel 3.4

Perhitungan dan perubahan *Total debt to Equity Ratio*

PT. Holcim Tbk.

Tahun 2007-2009

Tahun	Hutang Lancar (Rp)	Hutang Jangka Panjang (Rp)	Modal Sendiri (Rp)	<i>Total debt to Equity Ratio</i> (%)	Perubahan (%)
2007	1.098.383	3.852.510	2.257.357	2,19	
2008	1.143.456	3.993.598	2.537.926	2,02	(7,76)
2009	1.162.542	2.786.641	3.314.890	1,19	(41,09)

Sumber: Data sekunder yang diolah

Berdasarkan perhitungan pada tabel 3.4 menunjukkan bahwa pada tahun 2007 adalah sebesar 2 19%. Sedangkan pada tahun 2008 tingkat *leverage ratio* pada PT. Holcim Tbk. adalah sebesar 2 02%. Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya mengalami penurunan yang cukup besar yaitu sebesar 7,76%.

Untuk tahun 2009 tingkat *leverage ratio* dilihat melalui *Total debt to Equity Ratio* PT. Holcim Tbk. adalah sebesar 1 19%. Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya mengalami penurunan yang besar yaitu sebesar 41,09%.

Dengan melihat perubahan rasio leverage dilihat dari *Total debt to Equity Ratio* tahun 2007-2009 pada PT. Holcim Tbk. menunjukkan bahwa tingkat leverage ratio perusahaan cenderung mengalami penurunan.

Hal ini berarti bahwa resiko dari penggunaan modal sendiri perusahaan dibandingkan dengan jumlah hutang yang dimiliki perusahaan cenderung mengecil, dibuktikan dengan rendahnya tingkat *leverage ratio* dilihat dari *Total debt to Equity Ratio*.

4.3.1. Total debt to total Capital Assets

Untuk mengetahui tingkat *leverage ratio* melalui *Total debt to total Capital Assets* dari PT. Semen Gresik Tbk. dan PT. Holcim Tbk dapat dilihat pada tabel berikut ini.

Tabel 3.5
Perhitungan dan perubahan Total debt to total Capital Assets
PT. Semen Gresik Tbk
Tahun 2007-2008

Tahun	Hutang Lancar (Rp)	Hutang Jangka Panjang (Rp)	Total Aktiva (Rp)	Total debt to total Capital Assets (%)	Perubahan (%)
2007	1.445.874.275	349.766.118	8.515.227.431	0,21	
2008	2.092.099.489	337.149.168	10.602.963.724	0,23	9,52
2009	2.294.842.315	338.371.744	12.951.308.161	0,20	(13,04)

Sumber: Data sekunder yang diolah

Berdasarkan perhitungan pada tabel 3.5 kinerja keuangan pada PT. Semen Gresik Tbk. dilihat dari rasio leverage melalui *Total debt to total Capital Asset* menunjukkan bahwa pada tahun 2007 adalah sebesar 0,21%.

Sedangkan pada tahun 2008 adalah sebesar 0,92%. Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya tingkat *leverage ratio* pada PT. Semen Gresik Tbk. tahun 2008 dilihat dari *Total debt to total Capital Assets* mengalami kenaikan yang cukup besar yaitu sebesar 9,52%.

Sedangkan pada tahun 2009 PT. Semen Gresik Tbk adalah sebesar 0,20%. Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya tingkat *leverage ratio* pada PT. Semen Gresik Tbk. tahun 2009 dilihat dari *Total debt to total Capital Assets* mengalami penurunan yang cukup besar yaitu sebesar 13,04%. Dengan adanya perubahan rasio leverage dilihat dari *Total debt to total Capital Assets* tahun 2007-2009 pada PT. Semen Gresik Tbk. menunjukkan bahwa tingkat *leverage ratio* perusahaan cenderung mengalami kenaikan ditahun 2007-2008. Hal ini berarti bahwa tingkat resiko dari penggunaan aktiva perusahaan dibandingkan dengan jumlah hutang perusahaan memiliki resiko yang cukup besar. Dan pada tahun 2009 menunjukkan bahwa tingkat *leverage ratio* perusahaan cenderung mengalami penurunan, berarti bahwa resiko dari penggunaan aktiva dibandingkan dengan jumlah hutang yang dimiliki perusahaan cenderung mengecil, dibuktikan dengan rendahnya tingkat *leverage ratio* dilihat dari *Total debt to total Capital Assets*.

Tabel 3.6

Perhitungan dan perubahan *Total debt to total Capital Assets*

PT. Holcim Tbk.

Tahun 2007-2009

Tahun	Hutang Lancar (Rp)	Hutang Jangka Panjang (Rp)	Total Aktiva (Rp)	<i>Total debt to total Capital Assets</i> (%)	Perubahan (%)
2007	1.098.383	3.852.510	7.208.250	0,69	-
2008	1.143.456	3.993.598	7.674.980	0,67	(2,89)
2009	1.162.542	2.786.641	7.265.366	0,54	(19,40)

Sumber: Data sekunder yang diolah

Berdasarkan perhitungan pada tabel 3.6 tersebut memberikan gambaran tentang kinerja keuangan pada PT. Holcim Tbk. dilihat dari rasio leverage melalui *Total debt to total Capital Assets* menunjukkan bahwa pada tahun 2007 adalah sebesar 0,69%. Sedangkan pada tahun 2008 tingkat *leverage ratio* pada PT. Holcim Tbk. adalah sebesar 0,67%. Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya tingkat leverage ratio pada PT. Holcim Tbk. tahun 2008 dilihat dari *Total debt to total Capital Assets* mengalami penurunan yang cukup besar yaitu sebesar 2,89%.

Sedangkan pada tahun 2009 tingkat *leverage ratio* dilihat melalui *Total debt to total Capital Assets* PT. Holcim Tbk. adalah sebesar 0,54%. Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya tingkat *leverage ratio* pada PT. Holcim Tbk. tahun 2009 dilihat dari *Total debt to total Capital Assets* mengalami penurunan yang cukup besar yaitu sebesar 9,40%.

Dengan melihat perubahan rasio leverage dilihat dari *Total debt to total Capital Assets* tahun 2007-2009 pada PT. Holcim Tbk. menunjukkan bahwa tingkat *leverage ratio* perusahaan cenderung mengalami penurunan. Hal ini berarti bahwa resiko dari penggunaan aktiva perusahaan dibandingkan dengan jumlah hutang yang dimiliki perusahaan cenderung mengecil, dibuktikan dengan rendahnya tingkat *leverage ratio* dilihat dari *Total debt to total Capital Assets*.

4.3.2. Long Term Debt to Equity Ratio

Long Term Debt to Equity Ratio dihitung dengan membandingkan jumlah hutang jangka panjang dibandingkan dengan modal sendiri. Untuk mengetahui tingkat *leverage ratio* melalui *Long Term Debt to Equity Ratio* dari PT. Semen Gresik Tbk. dan PT. Holcim Tbk. dapat dilihat pada tabel berikut ini.

Table 3.7

Perhitungan dan Perubahan *Long Term Debt to Equity Ratio*

PT. Semen Gresik Tbk.

Tahun 2007-2009

Tahun	Hutang Jangka Panjang (Rp)	Modal Sendiri (Rp)	<i>Long Term Debt to Equity Ratio</i> (%)	Perubahan (%)
2007	349.766.118	6.627.262.565	0,05	
2008	337.149.168	8.069.585.873	0,04	(20)
2009	338.371.744	10.197.679.028	0,03	(25)

Sumber: Data sekunder yang diolah

Berdasarkan perhitungan pada tabel 3.7 tersebut kinerja keuangan pada PT. Semen Gresik Tbk. pada tahun 2007 adalah sebesar 0,05%. Sedangkan pada tahun 2008 adalah sebesar 0,04%. Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya tingkat *leverage ratio* pada PT. Semen Gresik Tbk. tahun 2008 dilihat dari *Long Term Debt to Equity Ratio* mengalami penurunan yang cukup besar yaitu sebesar 20%.

Sedangkan ditahun 2009 tingkat *leverage ratio* dilihat melalui *Long Term Debt to Equity Ratio* pada PT. Semen Gresik Tbk adalah sebesar 0,03%.

Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya tingkat *leverage ratio* pada PT. Semen Gresik Tbk. tahun 2009 dilihat dari *Long Term Debt to Equity Ratio* mengalami penurunan yang cukup besar yaitu sebesar 25%.

Dengan adanya perubahan rasio leverage dilihat dari *Long Term Debt to Equity Ratio* tahun 2007-2009 pada PT. Semen Gresik Tbk. menunjukkan bahwa tingkat *leverage ratio* perusahaan cenderung mengalami penurunan. Hal ini berarti bahwa resiko dari penggunaan modal sendiri perusahaan dibandingkan dengan hutang jangka panjang yang dimiliki perusahaan cenderung mengecil, dibuktikan dengan rendahnya tingkat *leverage ratio* dilihat dari *Long Term Debt to Equity Ratio*.

Tabel 3.8
Perhitungan dan perubahan *Long Term Debt to Equity Ratio*
PT. Holcim Tbk.
Tahun 2007-2009

Tahun	Hutang Jangka Panjang (Rp)	Modal Sendiri (Rp)	Long Term Debt to Equity Ratio (%)	Perubahan (%)
2007	3.852.510	2.257.357	1,71	
2008	3.993.598	2.537.926	1,57	(8,18)
2009	2.786.641	3.314.890	0,84	(46,49)

Sumber: Data sekunder yang diolah

Berdasarkan tabel 3.8 tersebut kinerja keuangan pada PT. Holcim Tbk. menunjukkan bahwa pada tahun 2007 adalah sebesar 171%. Sedangkan pada tahun 2008 tingkat *leverage ratio* pada PT. Holcim Tbk. adalah sebesar 157%. Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya tingkat *leverage ratio* pada PT. Holcim Tbk. tahun 2008 dilihat dari *Long Term Debt to Equity Ratio* mengalami penurunan yang cukup besar yaitu sebesar 8,18%.

Sedangkan pada tahun 2009 PT. Holcim Tbk. adalah sebesar 84%. Jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya tingkat *leverage ratio* pada PT. Holcim Tbk. tahun 2009 dilihat dari *Long Term Debt to Equity Ratio* mengalami penurunan yang besar yaitu sebesar 46,49%.

Dengan melihat perubahan rasio leverage dilihat dari *Long Term Debt to Equity Ratio* tahun 2007-2009 pada PT. Holcim Tbk. menunjukkan bahwa tingkat *leverage ratio* perusahaan cenderung mengalami penurunan. Hal ini berarti bahwa resiko dari penggunaan modal sendiri perusahaan dibandingkan dengan hutang jangka panjang yang dimiliki perusahaan cenderung mengecil, dibuktikan dengan rendahnya tingkat *leverage ratio* dilihat dari *Long Term Debt to Equity Ratio*.

Dari pembahasan diatas dapat disajikan dalam bentuk tabel perbandingan kinerja keuangan antara PT. Semen Gresik Tbk. dan PT. Holcim Tbk.

Tabel 3.9
Perbandingan Total debt to Equity Ratio
PT. Semen Gresik Tbk. dan PT. Holcim Tbk.

Total debt to Equity Ratio pada PT. Semen Gresik Tbk					Total debt to Equity Ratio pada PT. Hocim Tbk				
Tahun	Total debt to Equity Ratio (%)	Perubahan (%)	Standar Kinerja	Ket	Tahun	Total debt to Equity Ratio (%)	Perubahan (%)	Standar Kinerja	Ket
2007	0,27				2007	2,19			
2008	0,30	11,11	<30%	Sangat Efisien	2008	2,02	(7,76)	<30%	Sangat Efisien
2009	0,26	(13,33)	<30%	Sangat Efisien	2009	1,19	(41,09)	<30%	Sangat Efisien

Sumber: Data sekunder yang diolah

Tabel 3.10
Perbandingan Total debt to total Capital Assets
PT. Semen Gresik Tbk. dan PT. Holcim Tbk.

Total debt to total Capital Assets PT. Semen Gresik Tbk					Total debt to total Capital Assets PT. Hocim Tbk				
Tahun	Total debt to total Capital Assets (%)	Perubahan (%)	Standar Kinerja	Ket	Tahun	Total debt to total Capital Assets (%)	Perubahan (%)	Standar Kinerja	Ket
2007	0,21				2007	0,69			
2008	0,23	9,52	<30%	Sangat Efisien	2008	0,67	(2,89)	<30%	Sangat Efisien
2009	0,20	(13,04)	<30%	Sangat Efisien	2009	0,54	(19,40)	<30%	Sangat Efisien

Sumber: Data sekunder yang diolah

Tabel 3.11

Perbandingan Long Term Debt to Equity Ratio

PT. Semen Gresik Tbk. dan PT. Holcim Tbk.

Long Term Debt to Equity Ratio PT. Semen Gresik Tbk					Long Term Debt to Equity Ratio PT. Hocim Tbk				
Tahun	Long Term Debt to Equity Ratio (%)	Perubahan (%)	Standar Kinerja <30%	Ket	Tahun	Long Term Debt to Equity Ratio (%)	Perubahan (%)	Standar Kinerja <30%	Ket
2007	0,05				2007	1,71			
2008	0,04	(20)	<30%	Sangat Efisien	2008	1,57	(8,18)	<30%	Sangat Efisien
2009	0,03	(25)	<30%	Sangat Efisien	2009	0,84	(46,49)	<30%	Sangat Efisien

Sumber: Data sekunder yang diolah