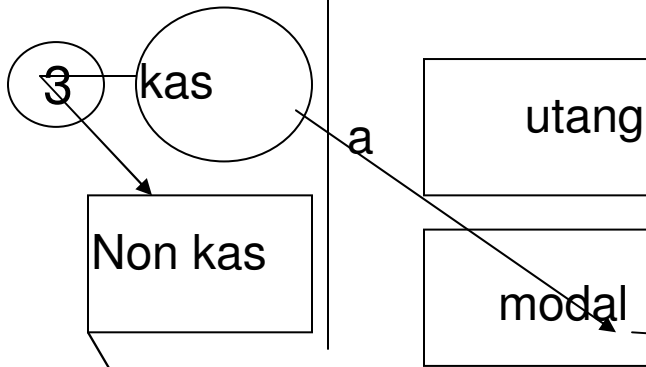
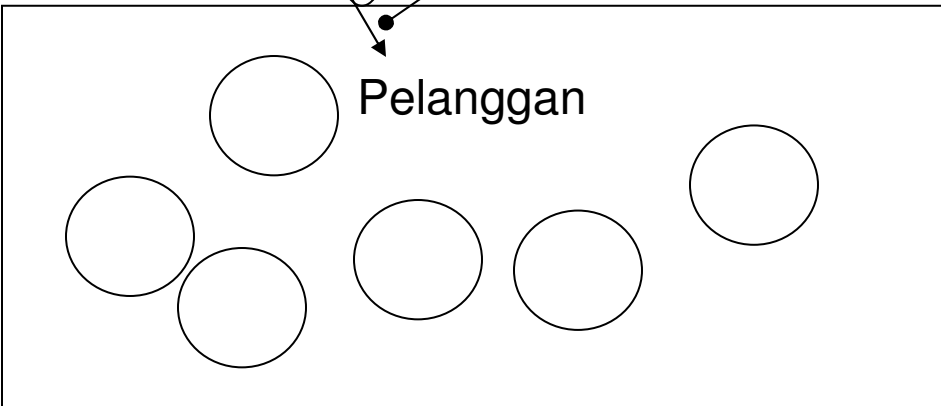


# Fungsi Keuangan Perusahaan

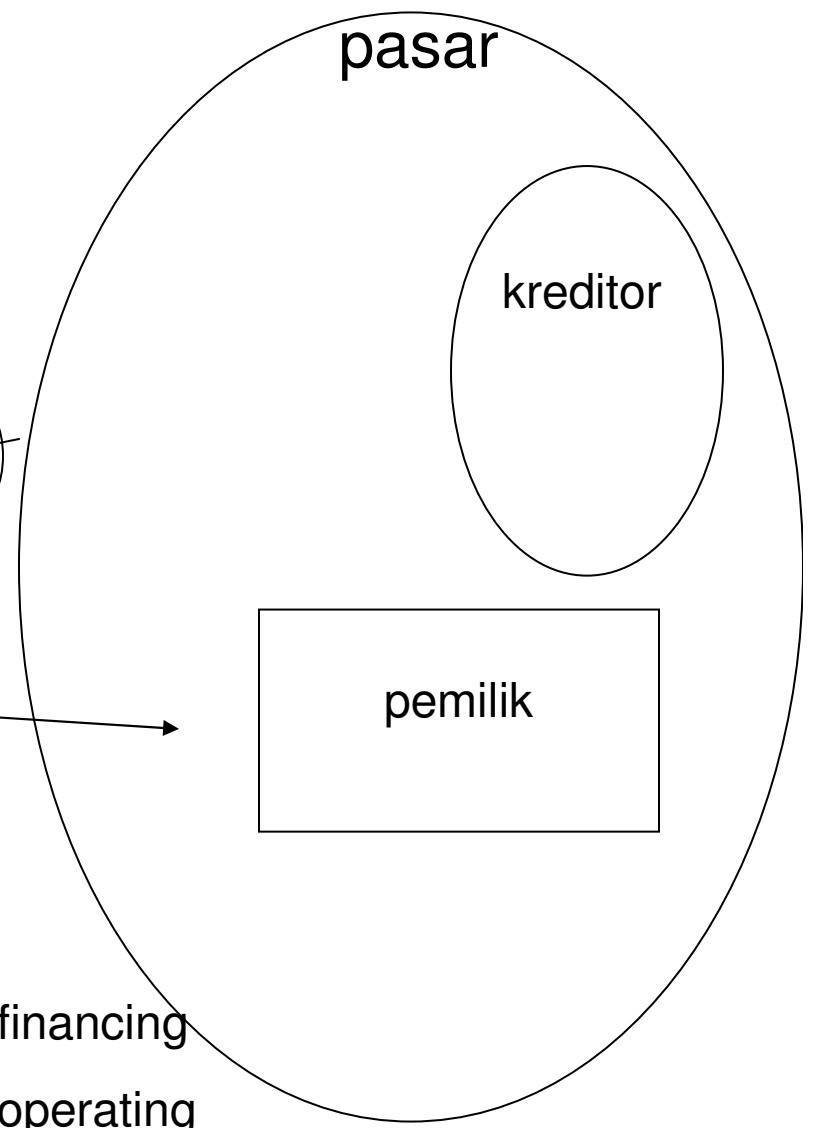
## NERACA

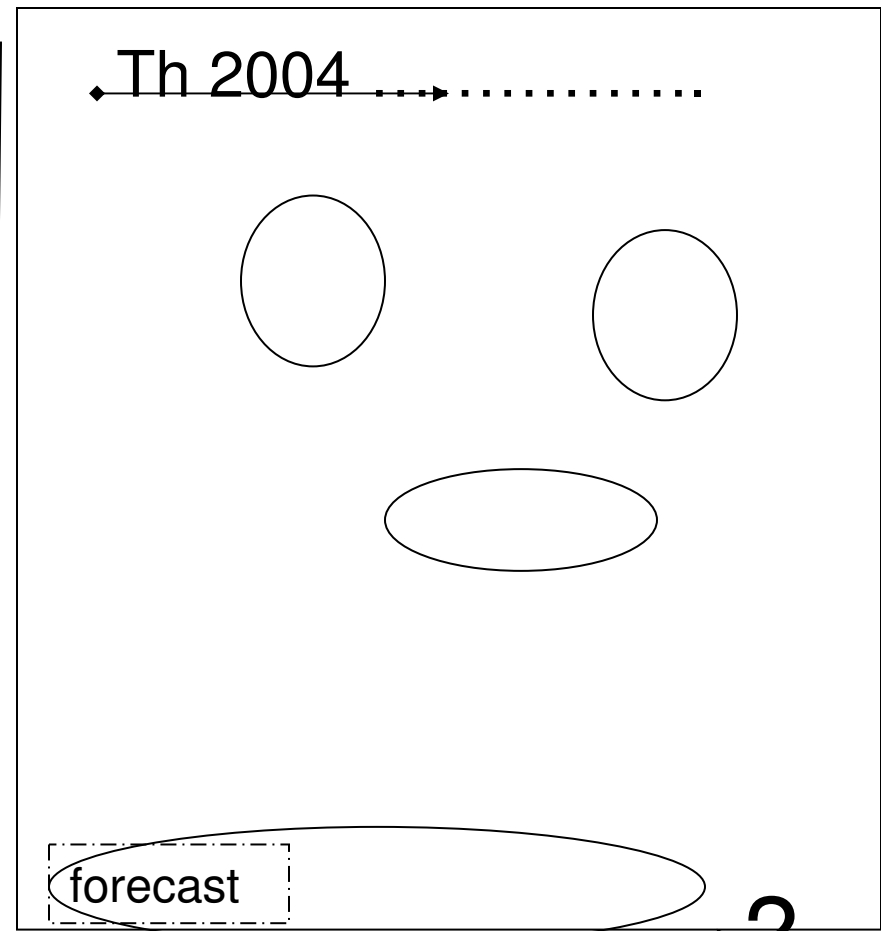
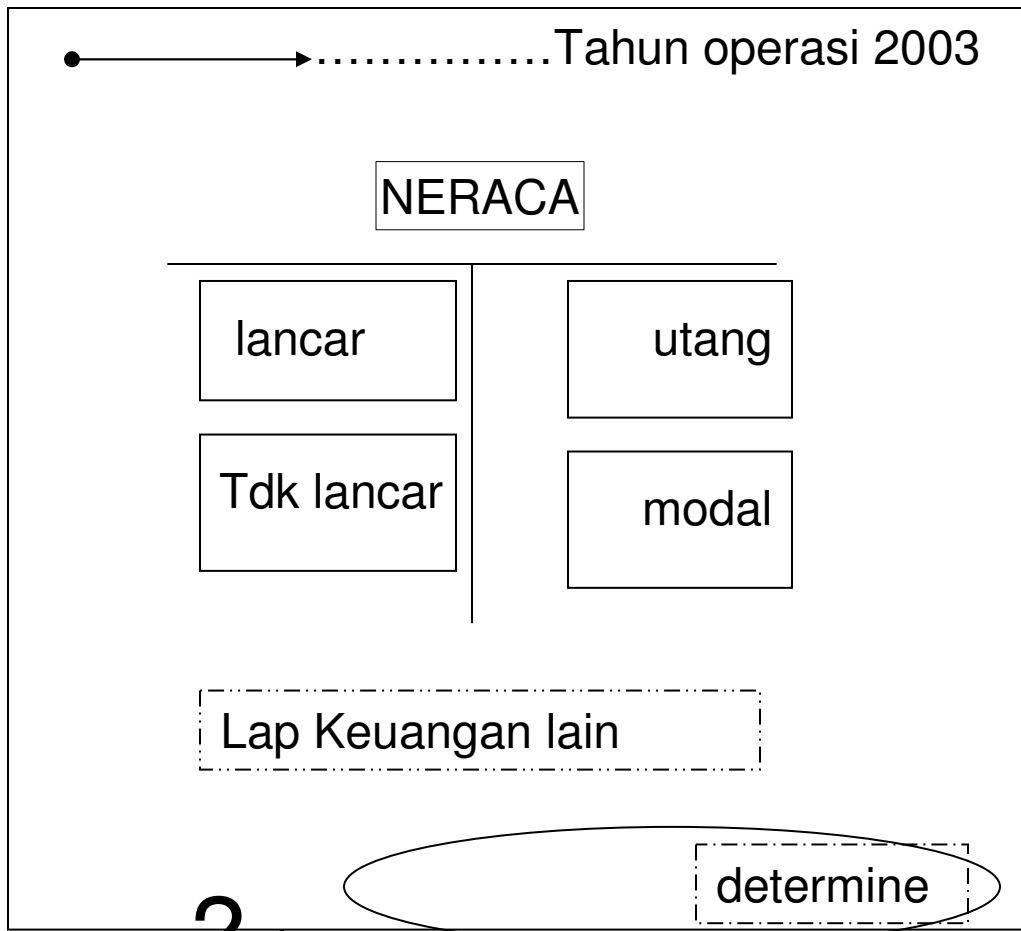


2



- 1=financing
- 2=operating
- 3=investing
- 4=dividend policy





?

manajemen

Efektif/  
efisien

?

kreditor

pemilik

Rasio, trend

# Chapter 7

## FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS

# PENDAHULUAN

- Tujuan utama manajer: maksimalisasi harga saham (nilai perusahaan), bukan angka akuntansi (laba bersih, EPS & riil)
- Data akuntansi:
  - ~ berpengaruh harga saham,
  - ~ dpt diketahui mengapa pershn melakukan sesuatu,
  - ~ dpt diramal apa yg akan terjadi
- Unt maksimalisasi nilai pershn: memanfaatkan kekuatan & benahi kelemahan persh
- Analisis Laporan Keuangan (LK) meliputi:
  - ~ membandingkan kinerja pershn dg persh lain dlm industri yg sama dl thn yg sama
  - ~ evaluasi trend posisi keuangan pershn dlm jangka waktu tertentu
  - identifikasi defisiensi dan tindakan perbaikannya
  - pencapaian kenaikan harga saham

# PENDAHULUAN

- ~ Akuntan: berfokus pada bagaimana LK dibuat
- Manajer keuangan: berfokus bagaimana LK digunakan untuk memperbaiki kinerja

## Chapter 7:

- ~ manajemen: LK berguna untuk memperbaiki kinerja
- ~ Kreditor: evaluasi tentang keamanan dananya, obligasi
- ~ Pemegang saham: untuk meramal laba, dividen, arus kas bersih, dan harga saham

# RATIO ANALYSIS

→ LK melaporkan: ~ posisi keuangan (neraca), ~ hasil operasi (lap laba-rugi), ~ perubahan modal, dan ~ Arus kas

Untuk analisis LK: ~ RASIO

~ TREND

~ COMMON SIZE

~ PERCENT CHANGE, ANALYSIS

Analisis Rasio:

- Rasio likuiditas
  - Rasio Manajemen Aset
    - Rasio Manajemen Utang
    - Rasio Profitabilitas
    - Rasio Nilai Pasar

# RATIO ANALYSIS

Manfaat rasio:

- Angka standar; memudahkan perbandingan
- Dpt melihat (*highlight*) kelemahan dan kekuatan perusahaan



# RATIO ANALYSIS

Lima macam rasio & pertanyaan penting atas rasio

- *Liquidity*: Dapatkah kita membayar utang pd waktunya?
- *Asset management*: Apakah jumlah aset benar sesuai level penjualan?
- *Debt management*: Apakah kombinasi utang dan modal sudah benar?
- *Profitability*: Apakah harga jual  $>$  kos per unit, dan apakah penjualan cukup tinggi seperti ditunjukkan dalam rasio PM, ROE, dan ROA?
- *Market value*: Apakah investor suka apa yg mereka lihat seperti ditunjukkan dalam rasio P/E dan M/B?

# LIQUIDITY RATIO

- menunjukkan hubungan aset lancar persh dg utang lancar, dan
  - indikasi kemampuan persh u/ menutup utangnya yg jatuh tempo.
  - ⇔ aplikasi: dibandingkan dg rata-rata industri

Dua rasio ini yg umum digunakan: *current* (CR) dan *quick or acid test* (QR)

Rasio Lancar (CR):

$$CR = \frac{\text{Aset lancar}}{\text{Utang lancar}}$$

- Aset lancar: kas, surat berharga, piutang dagang, persediaan
- Utang lancar: utang dagang, ut. wesel, utang jk panjang yg jth tempo, utang pajak, utang lain (gaji, bunga, sewa).

Rasio Sangat Lancar (QR):

$$QR = \frac{\text{Aset lancar} - \text{Persediaan}}{\text{Utang lancar}}$$

- Aset lancar yg kurang lancar: persediaan

# ASSET MANAGEMENT RATIOS

- mengukur seberapa efektif perusahaan mengelola asetnya.
  - terlalu tinggi: biaya modal tinggi, terlalu rendah: kehilangan penjualan potensial
- ⇔ dibandingkan dg rata-rata industri

Rasio manajemen aset meliputi:

Perputaran persediaan (*inventory turnover/ ITR*) :

$$\text{ITR} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Persediaan}}$$

Penjualan dalam hari beredar (*days sales outstanding/ DSO*)

$$\text{DSO} = \frac{\text{Piutang}}{\text{Penj. Rata per hari}} = \frac{\text{Piutang}}{\text{Penj thn/ 360}}$$

# ASSET MANAGEMENT RATIOS

Perputaran aset tetap (*fixed assets turnover/ FAT*)

→ Seberapa efektif perus menggunakan aktiva tetap

$$\text{FAT} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Aktiva tetap neto}}$$

Perputaran aset toal (*total assets turnover/ TAT*)

$$\text{FAT} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}}$$

# DEBT MANAGEMENT RATIO

→ menunjukkan: seberapa jauh perusahaan didanai dengan utang (*leverage*), dan seberapa besar tg jawab atas kewajiban utangnya.

⇔ dibandingkan dg rata-rata industri

Rasio manajemen utang meliputi:

Rasio utang (*debt ratio*/ DR)

$$\text{DR} = \frac{\text{Total utang}}{\text{Total Aktiva}}$$

# DEBT MANAGEMENT RATIO

Rasio utang (*debt ratio*/ DR)

$$DR = \frac{\text{Total utang}}{\text{Total Aktiva}}$$

Rasio waktu-bunga-penghasilan (*times-interest-earned*/ TIE)

$$TIE = \frac{\text{Laba sebelum bunga \& pajak}}{\text{Biaya bunga}} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Biaya bunga}}$$

Rasio penutupan biaya tetap (*fixed charge coverage*/ FCC)

$$FCC = \frac{\text{EBIT} + \text{Pembayaran sewa}}{\text{Biaya bunga} + \text{Pemby sewa} + \frac{\text{Pembayaran dana sinking}}{(1 - \text{Tarif pajak})}}$$

# PROFITABILITY RATIO

→ menunjukkan efek gabungan dari likuiditas, kebijakan manajemen aset dan manajemen utang atas hasil operasi.

⇔ dibandingkan dg rata-rata industri

Rasio profitabilitas meliputi:

Marjin laba atas penjualan (*profit margin on sales/ PMS*)

Laba tersedia pemg shm biasa

PMS = -----

Penjualan

Rasio kekuatan laba dasar (*basic earning power ratio/ BEP*)

EBIT

BEP = -----

Total Aktiva

# PROFITABILITY RATIO

## Return atas aset total (*return on total assets/ ROA*)

Laba tersedia pemg shm biasa

$$\text{ROA} = \frac{\text{-----}}{\text{Total Aktiva}}$$

## Return atas ekuitas saham biasa (*return on common equity/ ROE*)

Laba tersedia pemg shm biasa

$$\text{ROE} = \frac{\text{-----}}{\text{Ekuitas pem shm biasa}}$$



# MARKET VALUE RATIO

- menghubungkan harga saham perusahaan dg laba dan nilai buku per lembar saham perusahaan.
- mengindikasikan apa yg dipikirkan investor tentang kinerja perusahaan yang telah lalu dan prospek yang akan datang.
- ↔ dibandingkan dg rata-rata industri

Rasio nilai pasar pokok:

Rasio harga saham/laba (*price/earning ratio/ P/E*)

Harga per lembar shm

P/E Ratio = -----

Laba per lembar shm

nilai pasar/nilai buku (*market/book ratio/ M/B*)

Harga pasar per lembar shm

M/B Ratio = -----

Nilai buku per lembar shm

Ekuitas tersedia pemg shm biasa

→ Nilai buku = -----  
per lembar shm Saham yg beredar

## TREND ANALYSIS, COMMON SIZE ANALYSIS, AND PERCENT CHANGE ANALYSIS

- menunjukkan apakah rasio perusahaan selama waktu tertentu membaik atau memburuk → (periode berbeda)
- analisis komparatif → mengindikasikan posisi perbandingan perusahaan dengan perusahaan lain atau dengan rata-rata industri → (persh beda)

Identifikasi trend laporan keuangan:

1. Analisis Ukuran Umum (*Common Size*)
  2. Analisis perubahan di persentasi (*Percent Change*)
- → laba rugi dan neraca perusahaan dinyatakan dalam persentasi.

# TYING THE RATIOS TOGETHER: DUPONT CHART AND EQUATION

→ Analisis DU PONT untuk menunjukkan: profit margin atas penjualan, rasio perputaran aset total, dan penggunaan interaksi utang dg determinan tingkat return ekuitas (ror)

→→ Bagaimana ROE dipengaruhi oleh: perputaran aset, margin laba, dan Leverage

Du Pont = profit margin x total aset turnover

→→ menunjukkan tingkat return atas aset

→→ ROA = profit margin x total aset turnover

$$ROA = \frac{\text{Laba neto}}{\text{Penjualan}} \times \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total aset}}$$

# TYING THE RATIOS TOGETHER: DUPONT CHART AND EQUATION

→→ Jika pendanaan hanya dg ekuitas shm biasa,  
ROA = ROE

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba neto}}{\text{Total aset}} = \frac{\text{laba neto}}{\text{ekuitas shm biasa}} = \text{ROE}$$

Rasio Aset per Ekuitas sh biasa (*Equity Multiplier/ EM*):

$$\text{EM} = \frac{\text{Total aset}}{\text{ekuitas shm biasa}}$$



# DuPont Framework

- Summarizes the financial health of a company.
- Systematic approach for breaking down ROE into three ratios:
  1. Profit margin (measure of profitability)
  2. Asset turnover (measure of efficiency)
  3. Assets-to-equity (measure of leverage)



# ROE Components

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Equity}}$$



# ROE Components

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Equity}}$$



Profitability x Efficiency x Leverage



# ROE Components

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Equity}}$$

▶ Profitability x Efficiency x Leverage

▶ Profit Margin x Asset Turnover x Assets-to-Equity Ratio





# ROE Components

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Equity}}$$

▶ Profitability x Efficiency x Leverage

▶ Profit Margin x Asset Turnover x Assets-to-Equity Ratio

▶  $\frac{\text{Net Income}}{\text{Revenue}}$  x  $\frac{\text{Revenue}}{\text{Assets}}$  x  $\frac{\text{Assets}}{\text{Equity}}$



# ROE Components

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Equity}}$$

▶ Profitability x Efficiency x Leverage

▶ Profit Margin x Asset Turnover x Assets-to-Equity Ratio

▶  ~~$\frac{\text{Net Income}}{\text{Revenue}}$~~  x  ~~$\frac{\text{Revenue}}{\text{Assets}}$~~  x  ~~$\frac{\text{Assets}}{\text{Equity}}$~~



# Common-Size Financial Statements

- Divide all financial statement numbers for a given year by the total revenues for the year.
- All amounts are then shown as a percentage of revenues for that year.
- Helps to pinpoint problem areas.

Uncommon Company  
Common-Size Income Statement  
For the Year Ended 12/31/02

---

Revenues . . . . .	\$10,000	100%
Cost of sales . . . . .	5,000	50
Selling & admin. exp. . . . .	<u>1,500</u>	<u>15</u>
Income before taxes . . . . .	\$ 3,500	35%
Income tax expense . . . . .	<u>1,000</u>	<u>10</u>
Net income . . . . .	<u>\$ 2,500</u>	<u>25%</u>

---

# TYING THE RATIOS TOGETHER: DUPONT CHART AND EQUATION

Rasio Aset per Ekuitas sh biasa (*Equity Multiplier/ EM*):

$$EM = \frac{\text{Total aset}}{\text{ekuitas shm biasa}}$$

→ ROE tergantung pada ROA dan *equity multiplier*

$$ROE = ROA \times \text{equity multiplier}$$

$$ROE = \frac{\text{Laba netto}}{\text{Total aset}} = \frac{\text{Total aset}}{\text{ekuitas shm biasa}}$$

→ ROE ditentukan: profit margin, perputaran aset, equity multiplier

$$ROE = (\text{profit margin}) (\text{perputaran aset}) (\text{equity multiplier})$$

$$ROE = \frac{\text{Laba netto}}{\text{Penjualan}} \times \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total aset}} \times \frac{\text{Total aset}}{\text{ekuitas shm biasa}}$$

# COMPARATIVE RATIO AND BENCHMARKING

→ **Pembandingan (*benchmarking*)** adalah:  
proses pembandingan perusahaan tertentu, dengan  
perusahaan lain yang menajemennya bagus.

# USES AND LIMITATIONS OF RATIO ANALYSIS

→ Analisis rasio digunakan: manajer, analis kredit, dan analis saham

→ Analisis memberikan manfaat dan memiliki kelemahan

## **Kelemahan:**

- 1. Lebih berguna bg perusahaan kecil daripada perusahaan besar.**
- 2. Rata-rata kinerja sbg pembandingan blm tentu baik.**
- 3. Inflasi**
- 4. Faktor musiman**
- 5. Window dressing**
- 6. Praktik akuntansi yg berbeda**
- 7. Kesulitan generalisasi “baik” dan “buruk”**
- 8. Ada beberapa rasio (baik dan buruk), sulit u/ menentukan kuat,imbang, atau lemah.**