

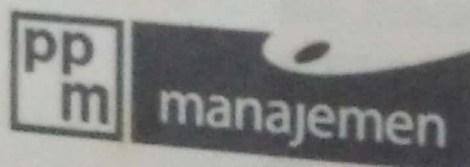
---

# ANALISIS LAPORAN KEUANGAN

---

Teori dan Aplikasi

Toto Prihadi



# **Analisis Laporan Keuangan: Teori dan Aplikasi**

Penulis : Toto Prihadi  
Penyunting : Ramelan  
Tata Letak : S. Nilamirasari Abdinegari  
Sampul Muka : Yohanes Duta Kurnia Utama

Cetakan I – 2010  
Cetakan II – 2011  
ISBN 979-442-294-0  
xii, 510 hlm.; 24 cm.

Diterbitkan oleh Penerbit PPM  
Jalan Menteng Raya No. 9-19 Jakarta Pusat 10340.  
Email: red\_buku@ppm-manajemen.ac.id (redaksi),  
penerbit@ppm-manajemen.ac.id (pemasaran).

---

Hak cipta dilindungi undang-undang. Dilarang memperbanyak atau memindahkan sebagian atau seluruh isi buku ini ke dalam bentuk apa pun, baik secara elektronik, maupun mekanik, termasuk memfotokopi, merekam, atau dengan sistem penyimpanan lainnya, tanpa izin tertulis dari penulis.

# KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT atas selesainya penulisan buku Analisis Laporan Keuangan (ALK) ini. Buku ALK ini terutama ditujukan untuk program S1. Buku ini lahir dari pengalaman mengajar ALK yang panjang di Program Pengembangan Eksekutif di PPM Manajemen, program S1 dan terutama S2 di Sekolah Tinggi Manajemen PPM (STM PPM). Penulisan buku terutama didorong oleh adanya kelangkaan buku ALK yang membahas laporan keuangan perusahaan publik Indonesia dan juga adanya kebutuhan sentuhan nuansa internasional di beberapa bagian.

Dengan contoh-contoh laporan dan analisis perusahaan lokal dari berbagai industri, pembaca diharapkan memperoleh wawasan yang cukup tentang situasi asli Indonesia. Beberapa buku asing mengenai analisis laporan keuangan yang digunakan dan sebagian diterjemahkan di Indonesia, memang kuat dari segi konsep dan ilustrasi. Kelebihan buku asing



adalah contoh dan riset yang luas. Sementara itu, kelemahan utama adalah tidak menyinggung praktik di Indonesia. Kekurangan tersebutlah yang ingin diisi oleh buku ini.

Hampir seluruh kasus yang digunakan dalam analisis pada buku ini adalah perusahaan dari dalam negeri, dengan tambahan warna dari perusahaan asing yang mempunyai peran tertentu dalam proses pengajaran. Daftar laporan keuangan yang digunakan sebagai referensi dapat dilihat pada Daftar Laporan Keuangan. Yang dimasukkan dalam daftar, baik berupa bagian laporan keuangan, keterangan dari *disclosure* atau laporan keuangan lengkap, baik diringkas maupun tidak diringkas.

## Pembahasan

Buku ini terdiri dari tiga bagian utama dan dua bagian penunjang. Bagian I berisi pengantar tentang laporan keuangan dan lingkungannya. Bagian ini untuk menegaskan kepada pembaca bahwa analisis laporan keuangan adalah analisis fundamental yang bisa dilakukan dengan baik apabila pemahaman laporan keuangan pembaca cukup luas dan mendalam. Pembaca diasumsikan sudah mengenal laporan keuangan. Pembahasan laporan keuangan pada bagian ini lebih menitikberatkan pada poin-poin penting dalam membaca ketiga laporan keuangan, yaitu neraca, laba-rugi dan laporan arus kas.

Adanya tren konvergensi pelaporan keuangan membuat penulis menyisipkan pembahasan tentang International Financial Reporting Standard (IFRS) di salah satu bab. Di bagian apendik penulis juga menyisipkan contoh kebijakan

akuntansi Nokia yang menggunakan IFRS. Bagian akhir dari Bagian I akan mengenalkan pembaca pada analisis industri. Analisis laporan keuangan akan lebih kaya apabila pembaca mengenal karakter industri di mana perusahaan beroperasi.

Bagian II memberikan pembahasan setiap jenis rasio dalam satu bab. Pembahasan ini diharapkan mampu untuk membawa pembaca pada dasar-dasar analisis rasio. Setiap bab akan diberikan ilustrasi perhitungan rasio dengan kasus perusahaan dalam negeri. Di akhir bab akan diberikan contoh analisis. Penggunaan istilah rasio akan menggunakan istilah bahasa Inggris dengan padanan bahasa Indonesia.

Bagian III adalah analisis tingkat lanjut. Bagian ini mengaitkan setiap pilihan metode akuntansi yang dibahas dengan pengaruhnya terhadap laporan keuangan dan rasio yang dihitung serta persepsi yang timbul dari kondisi tersebut. Ide dari bagian ini adalah apabila perusahaan memilih metode tertentu, rasio tertentu akan terpengaruh serta berimplikasi terhadap interpretasi rasio tersebut. Apabila ada dua perusahaan yang diperbandingkan menggunakan metode yang berbeda, akan dilihat bagaimana menganalisisnya secara komparatif.

Bagian IV berisi latihan. Pada bagian ini latihan dari seluruh bab dikumpulkan menjadi satu. Latihan yang digunakan mengambil dua bentuk. Bentuk pertama adalah pilihan ganda. Bentuk kedua adalah *exercise* perhitungan dan interpretasi atas hasilnya. Pada latihan pilihan ganda, disediakan jawaban atas setiap soal yang diberikan. Bagi instruktur yang menggunakan buku ini sebagai pegangan, penulis akan menyediakan jawaban atas *exercise* yang digunakan.

Bagian terakhir adalah Apendik. Apendik akan terdiri dari beberapa topik. Topik pertama terkait dengan contoh laporan keuangan dan penerapan IFRS di sebuah perusahaan global. Topik kedua menyangkut rasio yang digunakan regulator dalam melakukan penilaian atas laporan keuangan. Topik terakhir adalah tabel nilai waktu dari uang.

Semoga buku ini mampu memperkaya pustaka buku sejenis yang sudah beredar di pasaran yang dibuat oleh penulis lain. Semoga buku ini juga memberikan manfaat yang besar bagi para pembacanya.

Jakarta, 2010

Toto Prihadi

## DAFTAR ISI

Kata Pengantar	iii
Daftar Isi	vii
Daftar Laporan Keuangan	ix
<b>Bagian I Laporan Keuangan</b>	<b>1</b>
Bab 1 Pengantar Analisis Laporan Keuangan	3
Bab 2 Neraca	13
Bab 3 Laporan Laba-Rugi	29
Bab 4 Laporan Arus Kas	51
BaB 5 Konvergensi Pelaporan Keuangan	71
Bab 6 Analisis Industri	81
<b>Bagian II Konsep Dasar Analisis Rasio</b>	<b>95</b>
Bab 7 Pengantar Analisis Rasio	97
Bab 8 Analisis Aktivitas	117
Bab 9 Analisis Profitabilitas	137
Bab 10 Analisis Kredit	169

# DAFTAR LAPORAN KEUANGAN

Neraca HM Sampoerna	20
Laporan Laba-Rugi Pfizer	33
Laporan Laba-Rugi Matahari vs. Holcim	36
Laporan Laba-Rugi Ramayana	39
Laporan Laba-Rugi PT Telkom	40
Laporan Laba-Rugi Singte	42
Neraca PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk 2003 s/d 2006	100
Laba-Rugi PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk 2003 s/d 2006	101
Laba-Rugi PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk Komparatif 2005 dan 2006	101
Neraca PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk 2003 s/d 2006 - Common Size	103
Laba-Rugi PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk 2003 s/d 2006 - Common Size	104
Neraca Komparatif - PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk dan PT Matahari Putra Prima Tbk 2005	106



- Bab 11 Analisis Arus Kas  
 Bab 12 Analisis *Market Measure*

### Bagian III Tingkat Lanjutan

- Bab 13 Persediaan  
 Bab 14 Investasi Jangka Panjang  
 Bab 15 *Off Balance Sheet Debt*  
 Bab 16 Investasi Antarperusahaan  
 Bab 17 Penggabungan Usaha  
 Bab 18 Perhitungan Z-Score  
 Bab 19 Pemeringkatan Surat Utang  
 Bab 20 *Creative Accounting*

### Bagian IV Latihan

- Bab 21 Latihan Pilihan Ganda  
 Bab 22 Latihan Perhitungan dan Analisis Rasio

### Apendik

- Apendik 1 Laporan Keuangan  
 PT Ramayana Lestari  
 Sentosa Tbk  
 Apendik 2 Nokia 2006  
*Accounting Policies—IFRS*  
 Apendik 3 Penilaian Kesehatan BUMN  
 Apendik 4 Rasio Keuangan Bank  
 Apendik 5 55 Bagian yang Diperlukan  
 Bankir dalam Pemberian  
 Kredit  
 Apendik 6 Tabel *Time Value of Money*

Glosarium  
 Daftar Pustaka  
 Biodata Penulis

Laba-Rugi Komparatif - PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk dan PT Matahari Putra Prima 2005	107
Laporan Keuangan PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	130
Rasio Aktivitas PT Ramayana Lestari Sentosa, Tbk	130
Laporan Keuangan HM Sampoerna Tbk	131
Rasio Aktivitas PT HM Sampoerna	132
Laba Usaha vs. Laba Bersih	133
Laporan Laba - Rugi PT Mayora Indah Tbk	149
Profitabilitas PT Mayora Indah Tbk	150
ROA ConocoPhillips	150
Laporan Keuangan PT Kimia Farma Tbk	155
Reklasifikasi Neraca	162
Reklasifikasi Laba Rugi	163
Perhitungan Rasio	164
Rasio Likuiditas PT Centrin Online Tbk	165
Rasio Likuiditas PT Unilever Tbk	180
Laporan Keuangan Matahari 2005	183
Perhitungan Rasio PT Matahari Putra Prima Tbk	198
Laporan Arus Kas PT Semen Gresik (Persero) Tbk	199
Laporan Laba-Rugi PT Semen Gresik (Persero) Tbk	219
Neraca PT Semen Gresik (Persero), Tbk	220
Perhitungan Rasio Arus Kas PT Semen Gresik (Persero) Tbk	221
Laporan Arus Kas dengan Format Berbeda	221
Rasio Arus Kas dengan Dasar Format Berbeda	222
Laporan Keuangan PT Aqua Golden Mississippi Tbk	223
Data Tambahan PT Aqua Golden Mississippi Tbk	237
<i>Market Measure</i> PT Aqua Golden Mississippi Tbk	238
Penetapan Harga Saham Bulan	239
Laporan Keuangan Pfizer	240
Laporan Keuangan Nokia	275
Laporan Keuangan Kalbe Farma	277
Laporan Keuangan PT Medco Energi International Tbk	278
Laporan Keuangan PT Adhi Karya (Persero) Tbk	327
	342



Perhitungan Z"-Score Adhi Karya	343
Neraca Gajah Tunggal	364
Laba-Rugi PT Gajah Tunggal Tbk	365
Laporan Keuangan Reklasifikasi	366
Rasio Keuangan Gajah Tunggal	367
<i>Synthetic Rating</i> PT Gajah Tunggal Tbk	367

## **Bergabunglah bersama kami di mailing list Penerbit PPM**

Khusus untuk Anda penulis, wartawan, penerjemah, dan penyunting buku-buku di bidang bisnis dan manajemen.

Manfaat bagi anggota milis:

- Mendapatkan info terbaru buku-buku Penerbit PPM
- Mendapatkan info tentang Forum Kajian Manajemen dan seminar-seminar yang rutin setiap bulan diadakan di PPM Manajemen

Untuk anggota milis yang sudah menghasilkan minimal 2 (dua) karya untuk Penerbit PPM berhak mendapatkan fasilitas untuk:

- Mengikuti Forum Kajian Manajemen
- Mengikuti Pelatihan/Kelas di PPM Manajemen yang relevan dengan topik penulisan
- Mendapatkan kartu nama khusus a.n. Penerbit PPM

Untuk bergabung, daftarkan diri Anda ke:

[penulisppm@yahoogroups.com](mailto:penulisppm@yahoogroups.com)

dan kirim email ke:

[penulisppm-subscribe@yahoogroups.com](mailto:penulisppm-subscribe@yahoogroups.com)

## **Menerima Tawaran Naskah**

Kami juga menerima naskah untuk buku-buku bisnis dan manajemen baik lokal maupun asing. Naskah dapat dikirimkan ke: [red\\_buku@ppm-manajemen.ac.id](mailto:red_buku@ppm-manajemen.ac.id), Telp. 021 - 3901695

Di PPM-Consulting, ia melaksanakan tugas sebagai periset dan asesor. Sebagai asesor, ia turut melaksanakan asesmen manajemen dan direktur di beberapa perusahaan, antara lain:

- Antara
- Indofarma
- Medco

Beberapa klien konsultasi dan riset yang pernah dianggotainya, antara lain adalah:

- Jamsostek
- Bank Indonesia

Sebagai penulis, beberapa buku yang sudah diterbitkan oleh Penerbit PPM dan mendapat sambutan cukup baik, antara lain:

- *Mudah Memahami Laporan Keuangan*, 2008 (bestseller) 2007
- *19 Tip Memahami Laporan Keuangan*, 2008 (bestseller)



Berbagai pelatihan telah diterimanya dalam rangka menjalani berbagai macam tugas. Sebagai dosen, mata kuliah yang ditanganinya adalah:

- Akuntansi keuangan dan manajerial
- Analisis laporan keuangan
- *Corporate valuation*

Sebagai instruktur manajemen di PPM Manajemen, ia mendesain dan mengajar program pengembangan eksekutif publik (lokakarya), baik sendiri maupun bersama rekan, antara lain:

- Akuntansi dasar
- Akuntansi dengan komputer
- Akuntansi manajemen
- Analisis laporan keuangan
- *Corporate valuation*
- Manajemen keuangan
- *Managing cost & quality*
- *Value-based management*

Selain itu, ia juga menangani program pengembangan eksekutif *incompany*. Beberapa klien yang pernah ditanganinya antara lain:

- Bank Mandiri
- Charoen Phokpand
- Grup Astra
- Grup Salim
- Indocement
- PLN
- Pupuk Kaltim
- Telkom
- Telkomsel

## BIODATA PENULIS



Toto Prihadi menyelesaikan S1 di Universitas Islam Indonesia, Yogya-karta 1987. Tahun 1988, ia mengikuti program Wijawiyata Manajemen XX di Sekolah Tinggi Manajemen PPM dan selesai pada tahun 1989. Tahun 1997, ia memperoleh gelar MM dari Sekolah Tinggi Manajemen – PPM.

Ia bergabung dengan PPM Manajemen (waktu itu disebut dengan IPPM dan kemudian Lembaga Manajemen PPM) sebagai staf profesional mulai tahun 1989. Sebagai staf profesional tugasnya adalah menjadi:

- Instruktur pelatihan manajemen di PPM Manajemen
- Dosen S1 dan S2 di Sekolah Tinggi Manajemen PPM
- Konsultan manajemen di PPM-Consulting.