

PENGANTAR PERKULIAHAN | PERTEMUAN 1

Analisis Laporan Keuangan (ALK)

Menemukan Nilai Fundamental di Balik Angka.

Fitria Ningrum Sayekti (fitria.ns@uny.ac.id)

Prodi Akuntansi | Bidang: Auditing, Etika Bisnis, Akuntansi Keperilakuan

WA: 0859 5605 4625

1997-2000
Tech Bubble



Realita Pasar: Harga $\neq$ Nilai

Gelembung Pasar (Tech Bubble 1997-2000)

Harga saham meroket tanpa dasar fundamental.
Pasar mengabaikan laba dan beralih pada spekulasi (clicks & page views).

*"Price is what you pay, value is what you get."
(Benjamin Graham)*

Investor aktif tidak menerima harga pasar begitu saja,
melainkan menantangnya dengan analisis.

Fundamental Analysis

Alat untuk melindungi investor dari risiko membayar
terlalu mahal untuk sebuah aset.

Filosofi Utama: Penman's Lens



Apa yang Akan Anda Kuasai? (Tujuan Mata Kuliah)



Paham Struktur:
Menguasai anatomi Neraca,
Laba/Rugi, & Arus Kas.



Teknik Analisis:
Aplikasi Rasio, Tren, Analisis
Vertikal & Horizontal.



Evaluasi Kinerja:
Mengidentifikasi kekuatan
& kelemahan fundamental.



Konteks Pengguna:
Memahami sudut pandang
investor, kreditor, & manajer.



Keputusan Strategis:
Memberikan rekomendasi
yang actionable.



Keterampilan Praktis:
Menyusun laporan analisis
yang informatif & profesional.

Akar dari Angka: 4 Aktivitas Bisnis Utama

Laporan keuangan adalah representasi numerik dari realitas dinamis perusahaan (Subramanyam).

4. Operasi (Operating)

Aktivitas harian penghasil laba (penjualan, produksi, layanan).

3. Investasi (Investing)

Pembelian aset dan infrastruktur untuk mendukung operasi.

1. Perencanaan (Planning)

Menentukan visi, tujuan, dan strategi bisnis.

2. Pendanaan (Financing)

Menarik modal (Ekuitas/Utang) untuk mewujudkan rencana.



Peta Ekosistem Pemangku Kepentingan

Fokus Risiko

Fokus Nilai/Pertumbuhan

Pihak Eksternal

Kreditor & Regulator: Menilai kelayakan kredit, kemampuan bayar utang, kepatuhan standar akuntansi.

Investor & Pemegang Saham: Mencari potensi valuasi, keputusan beli/jual, kelayakan dividen.

Pihak Internal

Manajer Perusahaan: Merumuskan strategi bisnis, efisiensi operasional.

Analisis Keuangan & Konsultan: Memberi nasihat strategis dan rekomendasi investasi untuk klien.

Fondasi Analisis: Kas vs. Akrual

Mengapa Akrual menjadi "batu penjuru" akuntansi modern.

Akuntansi Kas

- **Fokus:** Uang riil yang masuk & keluar.
- **Karakteristik:** Sederhana, statis.
- **Kelemahan:** Gagal mencerminkan realitas ekonomi dari komitmen jangka panjang.

Akuntansi Akrual

- **Fokus:** Pengakuan pendapatan/beban saat aktivitas ekonomi terjadi.
- **Karakteristik:** Membutuhkan estimasi & penilaian (judgment).
- **Kekuatan:** Prediktor yang jauh lebih baik untuk kinerja masa depan dan valuasi perusahaan.

Sisi Gelap Akruar: Earnings Management



Core Insight:

Kebebasan estimasi dalam akuntansi akrual sering disalahgunakan oleh manajemen untuk “mempercantik” angka laba.

Tugas Analisis:

- Melakukan Analisis Kualitas Akuntansi (*Quality of Financial Statements*).
- Mendeteksi distorsi dan manipulasi.
- Mengembalikan angka pada realitas ekonomi sebenarnya sebelum melakukan valuasi.

Peta Jalan Paruh Pertama: Dekonstruksi Laporan (Menuju UTS)

P1-P4

Intro & Framework
Business Model,
Accrual vs Cash, Trend
& Common-size
Analysis.

P5-P7

Deep Dive Analysis
Shareholders' Equity
(ROE), Balance Sheet,
Income Statement
(Liquidity, Solvency,
Margins).

P8

Ujian Tengah
Semester (UTS).
Offline, Open Book.
Evaluasi Analisis
Terintegrasi.

Peta Jalan Paruh Kedua: Valuasi & Peramalan (Menuju UAS)

P9-P10

Cash & Profitability.
Cash Flow Analysis
(FCF), Profitability
(ROIC).

P11-P12

Valuation Core.
Growth, Value of
Operations (P/B, P/E),
Simple Forecasting.

P13-P15

Advanced Strategy.
Full-Information
Forecasting,
Quality of FS, Credit
& Equity Risk.

P16

**Ujian Akhir
Semester (UAS).**
Offline. Final Project:
Comprehensive
Valuation.

Komitmen & Skema Penilaian

PARTISIPATIF (50%)

Kehadiran (10%):

Wajib konfirmasi ke dosen dan PJ kelas jika berhalangan hadir.

KOGNITIF (50%)

UTS (20%):

Offline, Open Book.

Tugas Mandiri (15%):

Analisis via Excel & PowerBI.

Tugas Kelompok (15%):

Analisis via Besmart.

UAS / Tugas Akhir (10%):

Individu, via Besmart.

Quiz (10%): Di akhir setiap pertemuan (kecuali P1 & P8).

Tech Stack Analis Modern

Sesuai tuntutan industri dan RPS, ALK bukan sekadar teori di atas kertas.



Microsoft Excel

Untuk permodelan valuasi dan Full-Information Forecasting.

Power BI Desktop

Untuk visualisasi data interaktif (Data Dashboard).

Digunakan dalam Tugas Mandiri (dikumpulkan sebelum UTS).

Senjata Analisis: Referensi Perkuliahan



Penman, S. H. (2013). Financial Statement Analysis and Security Valuation (5th ed).
(Fokus: Pendekatan fundamental pasar & valuasi).

Subramanyam, K. R. (2014).
Financial Statement Analysis (11th ed).
(Fokus: Analisis aktivitas bisnis & kualitas akuntansi).

Kasmir (2013) & Hanafi/Halim (2016).
Standar Akuntansi Keuangan Indonesia (PSAK) IAI.
Annual Reports / Laporan Keuangan Audit Perusahaan Riil.



Kesimpulan: Menemukan Nilai Sebenarnya

Laporan keuangan adalah representasi statis dari realitas dinamis perusahaan. Melalui kelas ini, Anda tidak akan sekadar menerima angka apa adanya. Anda akan bertindak sebagai investor aktif dan pemikir kritis yang mampu melihat menembus distorsi, memahami model bisnis, dan menemukan Fundamental Value yang sesungguhnya.

Sampai jumpa di Pertemuan 2.