

ANALISIS LAPORAN KEUANGAN (PERTEMUAN 1 & 2)

# Mengungkap Nilai Bisnis: Laporan Keuangan sebagai **Lensa** Valuasi

Memahami hubungan arsitektur antara  
Model Bisnis, Laporan Keuangan, dan  
Intrinsic Value.

Dosen Pengampu: Fitria Ningrum Sayekti (Program Studi Akuntansi)





# Peta Navigasi Mata Kuliah ALK



## Tujuan Mata Kuliah

1

### Pemahaman Dasar

Menguasai struktur Neraca, Laba Rugi, & Arus Kas.

2

### Keahlian Analisis

Menggunakan rasio, tren, dan metode vertikal/horizontal.

3

### Keputusan Strategis

Mengevaluasi kinerja & mengidentifikasi value drivers.

## Komponen Penilaian

Kognitif (50%)

Partisipatif (50%)



1

### Evaluasi Utama

UTS (20%, Open Book),  
UAS (Akhir Semester)

2

### Tugas & Aktivitas

Tugas Kelompok (15%),  
Tugas Mandiri (15%), Tugas  
Akhir Excel/PowerBI (10%),  
Kuis (10%), Kehadiran (10%)



# Laporan Keuangan adalah Lensa Bisnis



Financial statements are the lens on a business. Financial statement analysis calibrates the lens to bring the business into focus. — Stephen H. Penman

Faktor ekonomi dan strategi bisnis bersifat abstrak. Analisis fundamental mengkalibrasi 'lensa' laporan keuangan untuk melihat value perusahaan secara terukur.



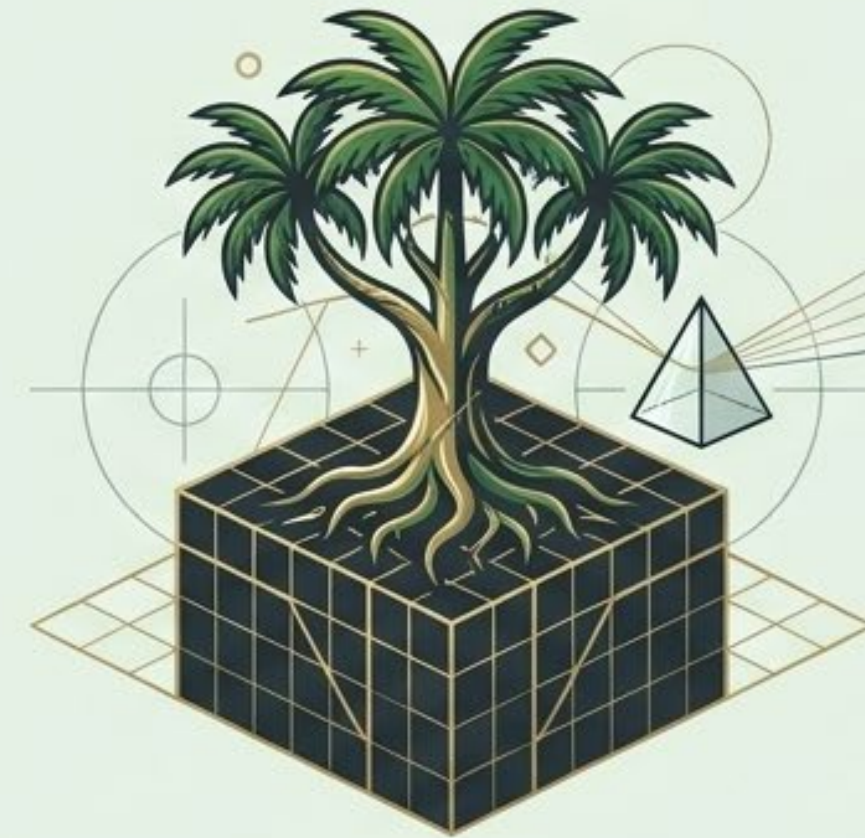
# Menghindari Risiko Membayar Terlalu Mahal

## Spekulasi Pasar



**Harga Pasar (Price)** terkadang dipengaruhi oleh **sentimen, euforia (irrational exuberance), dan rumor tanpa dasar.**

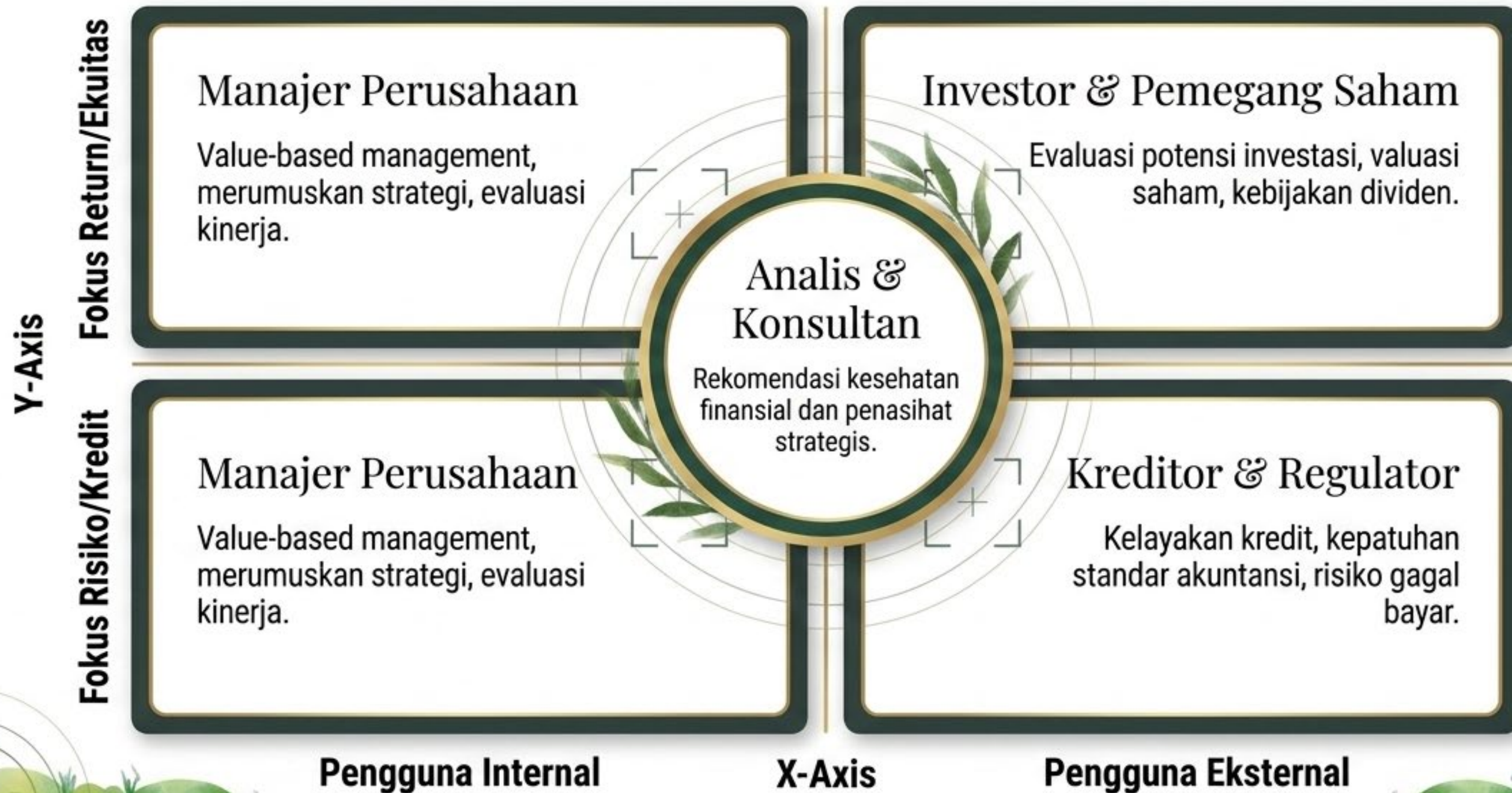
## Realitas Ekonomi



Nilai **Fundamental (Value)** melindungi investor dengan memastikan harga **didukung oleh aset nyata, laba riil, dan model bisnis yang terbukti,** bukan sekadar prediksi spekulatif.



# Berbagai Perspektif, Satu Sumber Kebenaran





# Arsitektur Analisis Fundamental (5 Langkah)

**1**

## **Ketahui Bisnisnya**

Pahami produk, kompetisi, manajemen, dan regulasi.

**2**

## **Analisis Informasi**

Bedah laporan keuangan dan ekstrak value drivers.

**3**

## **Forecasting**

Proyeksi payoffs masa depan secara komprehensif.

**4**

## **Konversi ke Valuasi**

Gunakan model untuk menghitung Intrinsic Value.

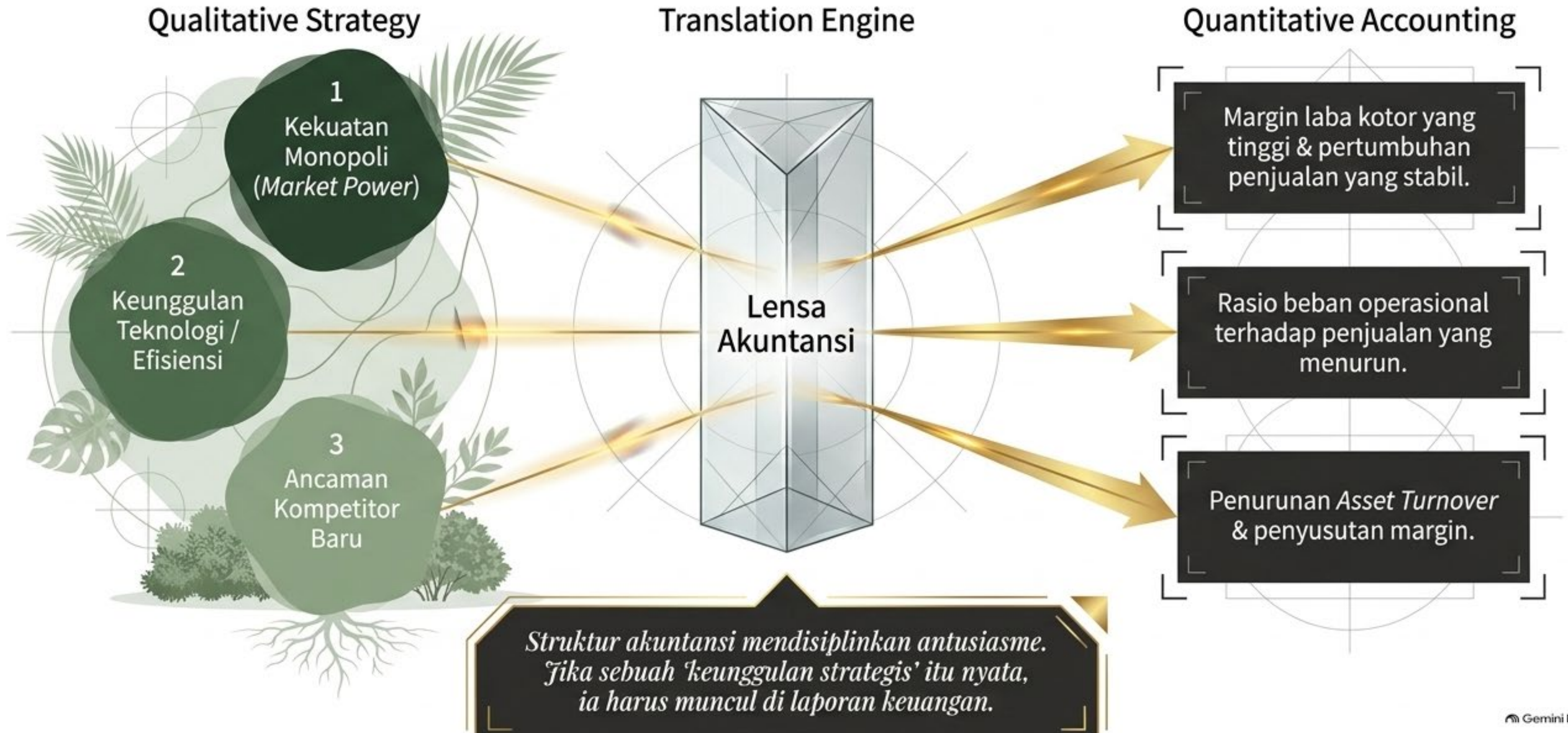
**5**

## **Keputusan Eksekusi**

Bandingkan Value dengan Harga Pasar untuk strategi Trading.

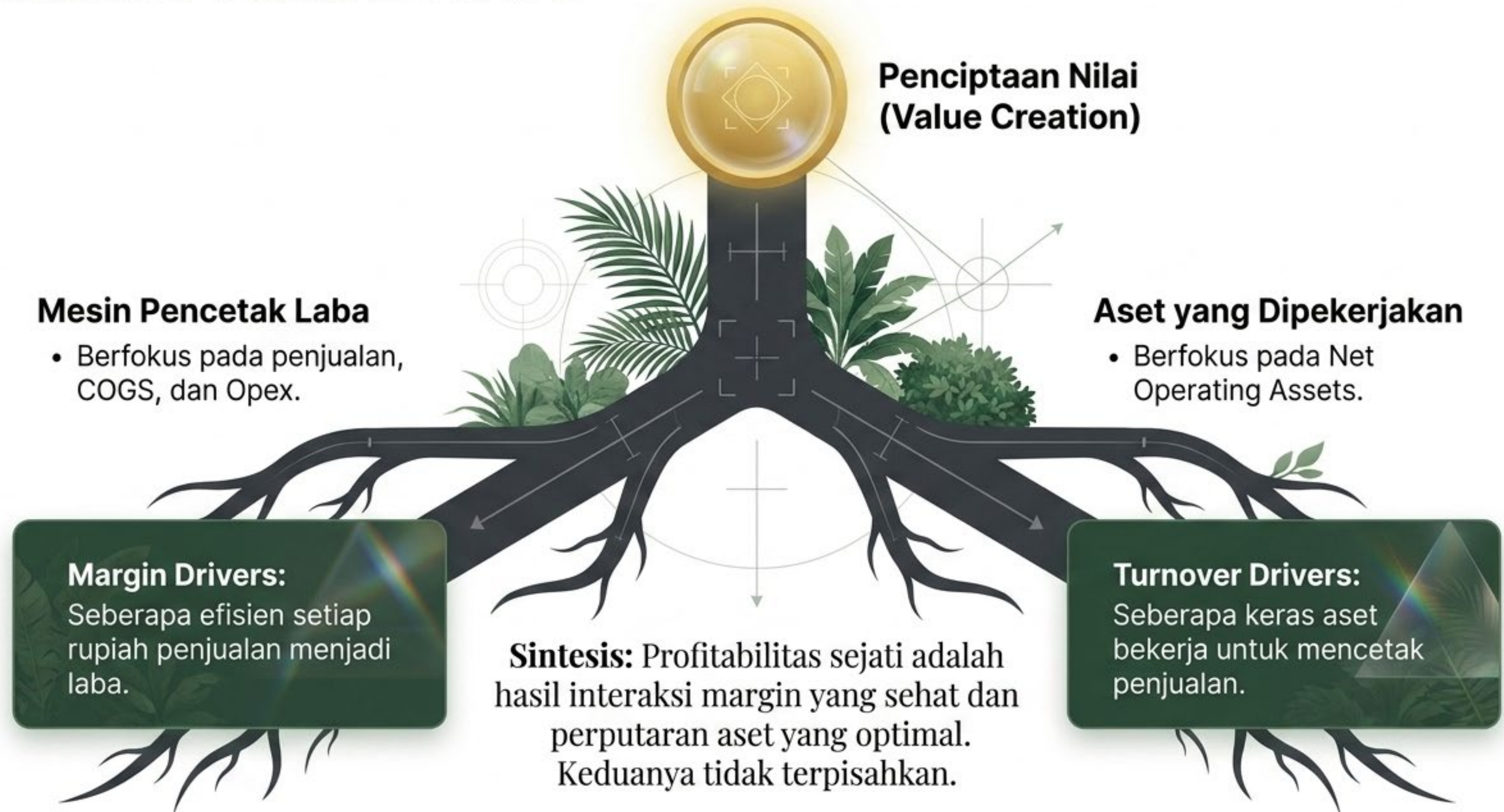


# Translasi Narasi Menjadi Angka Terukur



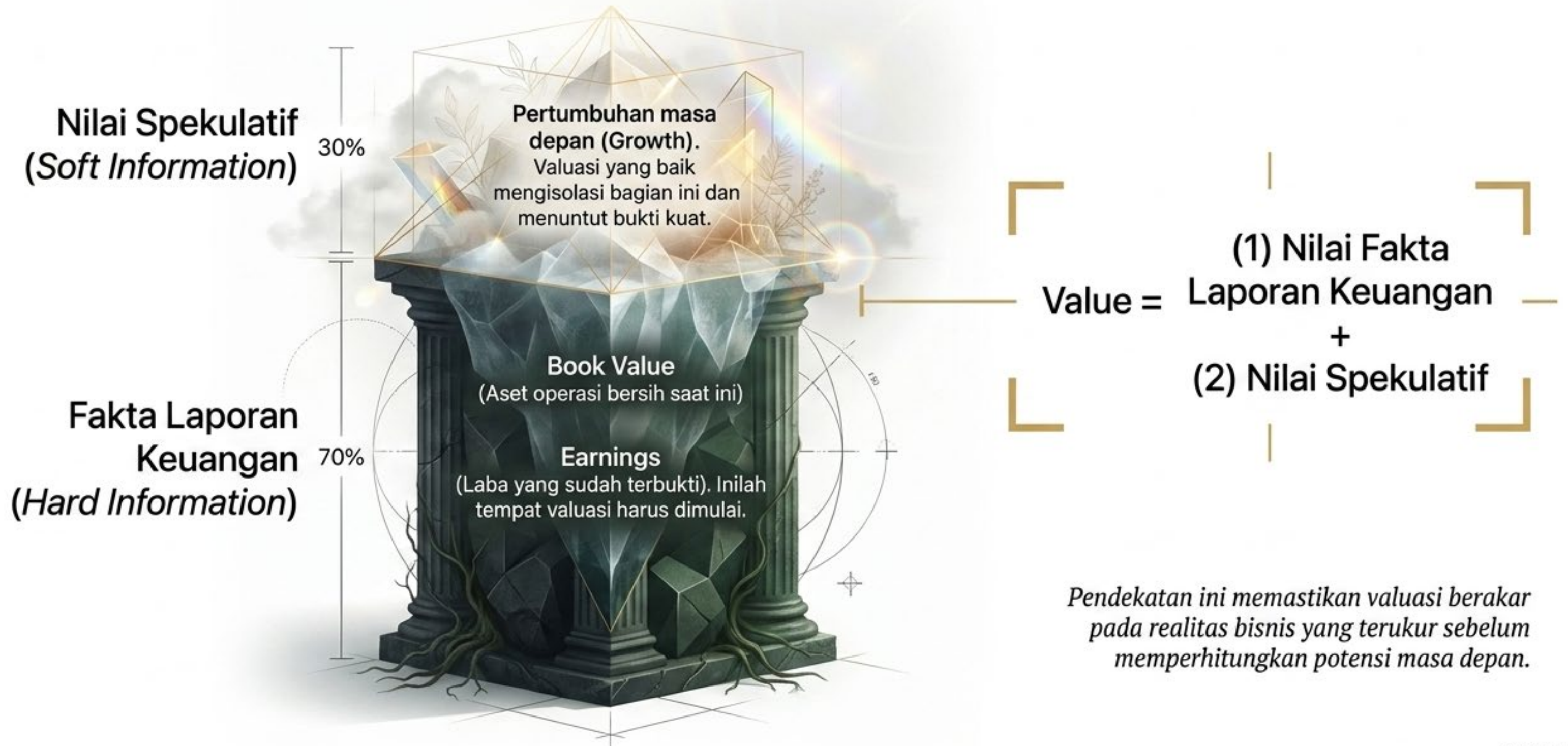


# Anatomi Value Drivers





# Prinsip Utama: *Anchor on What You Know*





# Mengapa Menggunakan Akuntansi Akrual?



**Arus Kas /**  
Cash Flow

**Bisa Menipu**

Investasi besar untuk masa depan (seperti R&D atau pabrik baru) akan langsung mengurangi kas saat ini, membuat perusahaan terlihat buruk padahal sedang menciptakan nilai.



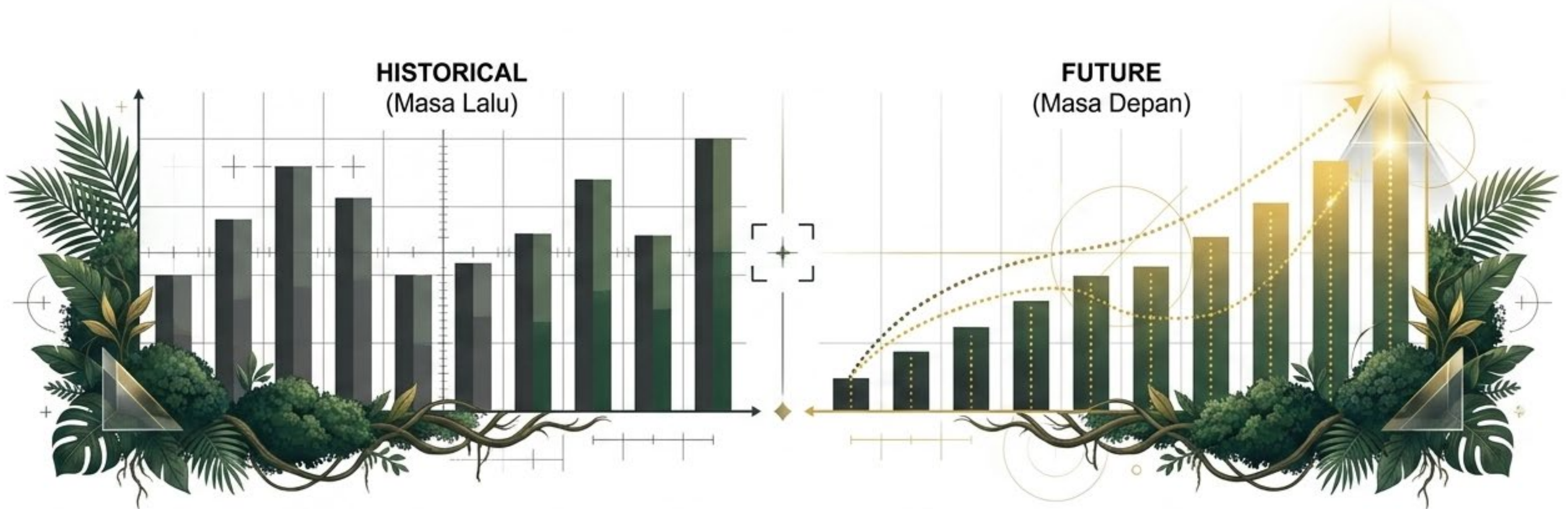
**Akuntansi Akrual /**  
Accrual Earnings

**Fokus pada Penciptaan Nilai**

Menerapkan prinsip matching (mempertemukan biaya dengan pendapatan). Laba akrual dan pengukuran Net Operating Assets jauh lebih akurat dalam menangkap value creation yang sesungguhnya di luar pergerakan kas harian.



# Full-Information Forecasting (Proyeksi Terstruktur)



## KONSEP

Nilai perusahaan terletak pada *payoffs* di masa depan, bukan masa lalu.

## PRO FORMA ANALYSIS

Membangun proyeksi masa depan tidak dengan menebak laba akhir, melainkan memproyeksikan ulang laporan keuangan secara utuh (penjualan, margin, efisiensi aset).

## FUNGSI

Memaksa analis menggunakan struktur akuntansi agar tidak ada elemen nilai yang terlewat dan menjaga agar asumsi tetap rasional.



# Model Valuasi: Arsitektur Pemikiran

## Discounted Cash Flow (DCF)



Menarik estimasi arus kas operasi di masa depan ke nilai kini (Present Value).

## P/E Ratio (Pricing Earnings)



Mengevaluasi Enterprise P/E. Fokus pada kemampuan operasi menambah nilai melalui pertumbuhan laba jangka panjang

## P/B Ratio (Pricing Book Value)

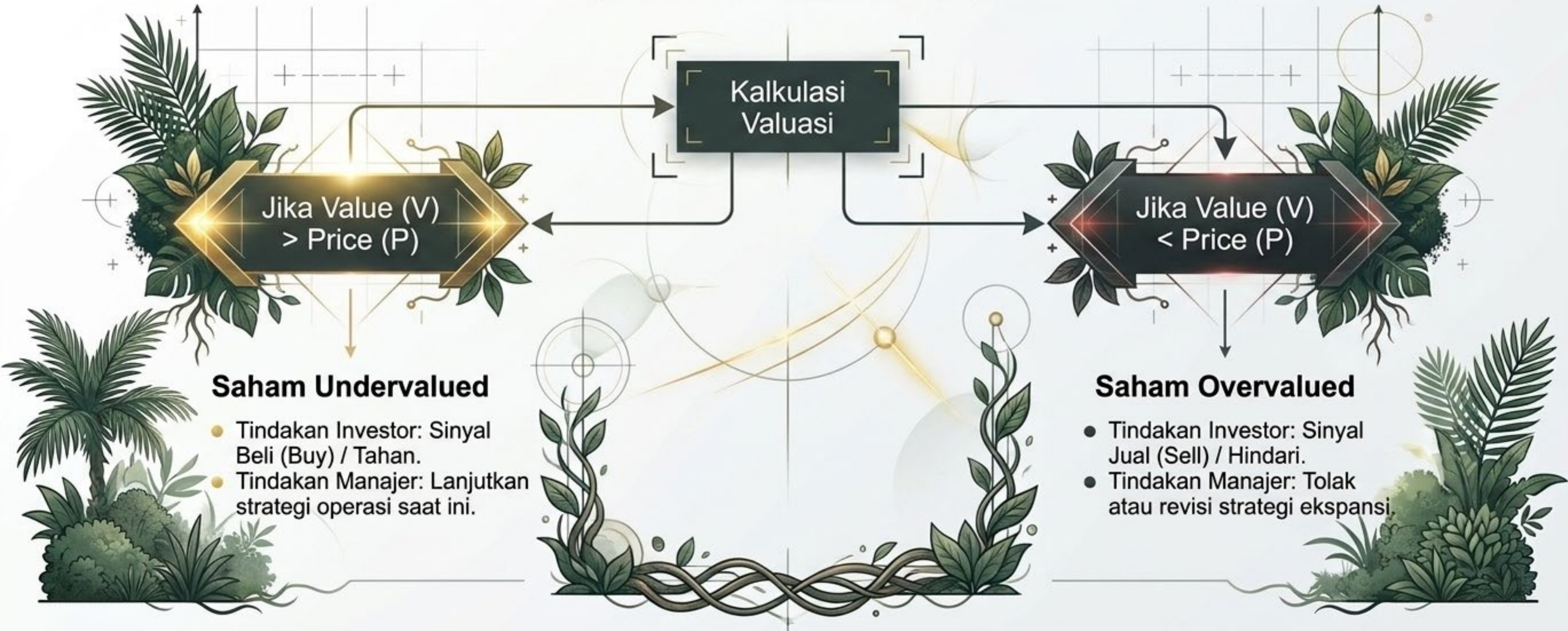


Mengevaluasi Enterprise P/B. Fokus pada nilai premium atas aset operasi bersih (*net operating assets*) yang belum tercatat di neraca historis.



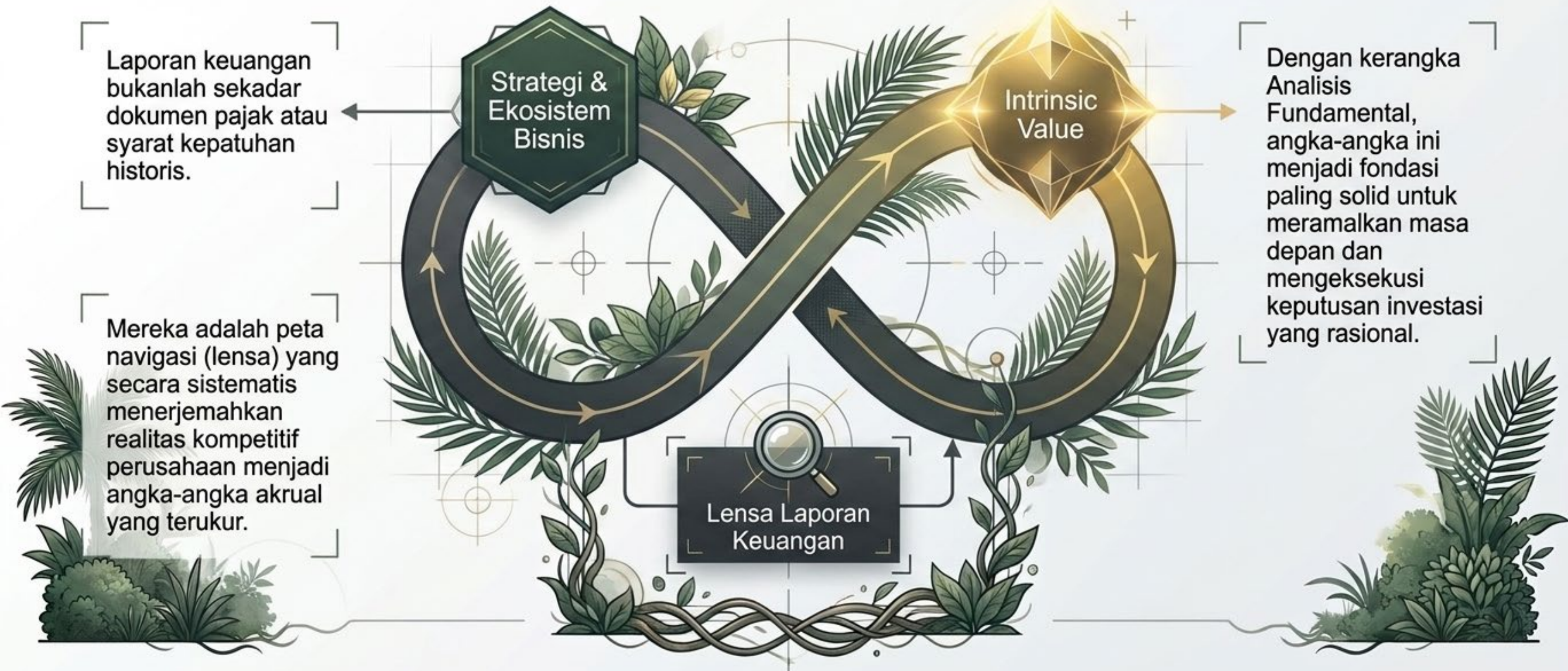
# Eksekusi Strategi: Keputusan P vs. V

Analisis memuncak pada satu pertanyaan logis: Apakah harga pasar mencerminkan nilai fundamental?





# Sintesis: Menyatukan Ekosistem Bisnis





# Referensi & Bacaan Utama

## **Referensi Utama:**

Penman, Stephen H. (2013). Financial Statement Analysis and Security Valuation (5th ed.). McGraw-Hill/Irwin.

## **Referensi Pelengkap:**

Subramanyam, K. R. (2014). Financial Statement Analysis (11th ed.). McGraw-Hill Education.

## **Referensi Pendukung (Indonesia):**

Kasmir (2013). Analisis Laporan Keuangan. RajaGrafindo Persada.

Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). Analisis Laporan Keuangan. UPP STIM YKPN.

Standar Akuntansi Keuangan Indonesia (PSAK) & Dokumentasi Visualisasi (Power BI).