



MILLIONS

MANAGEMENT SOLUTIONS

ANALISIS LAPORAN KEUANGAN

Exercise

UAS Genap

2015 / 2016

SOAL 1 – SOAL WAJIB (70%)

- Jelaskan kondisi keuangan perusahaan yang kelompok Anda analisis (berdasarkan likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas). (30%)
- Jelaskan faktor-faktor yang harus dipertimbangkan dalam membuat proyeksi penjualan tahun 2016 atas perusahaan yang Anda analisis. (20%)
- Berdasarkan proyeksi laporan keuangan yang kelompok Anda susun untuk tahun 2016, buatlah disgregasi untuk ROCE dan RNOA. (20%)

SOAL PILIHAN (Pilihlah salah satu soal di bawah ini)

SOAL 2A (30%)

Di bawah ini adalah ringkasan laporan keuangan PT Lyon Dynasty, sebuah perusahaan semen yang beroperasi di Indonesia.

Item (dalam juta Rupiah)	Des 2011	Des 2012	Des 2013	Des 2014
<i>Total Book Value of Assets</i>	10,950,501	12,168,517	14,894,990	17,195,352
<i>Total Book Value of Liabilities</i>	3,423,241	3,750,461	6,122,043	7,836,760
<i>Market value of equity</i>	16,667,003	22,222,671	17,433,302	16,743,633
<i>Net cash flow from operating activities</i>	2,086,236	1,692,112	2,262,247	1,709,438
<i>Sales</i>	7,523,964	9,011,076	9,686,262	10,528,723
<i>Net Income</i>	1,063,560	1,350,791	952,305	668,869

Anda diminta untuk melakukan estimasi nilai dari PT Lyon Dynasty tahun 2014. Beberapa asumsi yang digunakan adalah: Dalam lima tahun ke depan (2015-2019), penjualan

diasumsikan tumbuh mengikuti nilai rata-rata pertumbuhan penjualan pada tiga tahun terakhir (2012, 2013, dan 2014). *Net profit margin* untuk lima tahun ke depan diperkirakan sama dengan rata-rata *net profit margin* selama tiga tahun terakhir (2012, 2013, and 2014). Perubahan *book value of equity* diasumsikan hanya dipengaruhi oleh *Additional to Retained Earnings*. *Dividend payout ratio* untuk lima tahun ke depan adalah sebesar 40% sedangkan *cost of capital* perusahaan adalah sebesar 12% setiap tahunnya.

- Hitunglah *expected residual income* untuk lima tahun ke depan. (10%)
- Setelah lima tahun, Anda memperkirakan bahwa *residual income* bernilai sama dengan 0. Berapa nilai PT Lion Dynasty di tahun 2014, jika dihitung menggunakan *accounting based valuation*? (10%)
- Untuk memperbaiki perkiraan dalam lima tahun ke depan, manajemen dapat terlebih dahulu melakukan *recasting* dan *adjustment* terhadap laporan keuangan. Jelaskan proses *recasting* dan *adjustment* tersebut. (10%)

SOAL 2B (30%)

Asumsikan *expected market return* adalah 27% per tahun. Hitunglah:

- WACC dari perusahaan yang Anda evaluasi.
- Hitunglah *fair value* saham dari perusahaan yang Anda evaluasi.