



MILLIONS

MANAGEMENT SOLUTIONS

ANALISIS LAPORAN

KEUANGAN

EXERCISE

UAS

2012/2013

UAS Analisis Laporan Keuangan – 4 Juni 2013

3 jam – Closed Book

Instruksi:

- a. Jawablah seluruh soal dibawah ini secara berurutan
- b. Anda diperbolehkan menggunakan kalkulator *scientific* ataupun kalkulator finansial
- c. Menulis jawaban dengan menggunakan pensil tidak mendapatkan penilaian

Problem 1 – 20%

- a. Untuk menghitung Return on Investment Capital, terdapat dua metode yang dapat digunakan. Jelaskan penggunaan dari kedua metode tersebut!

Gunakan laporan rugi laba dan neraca berikut ini untuk menjawab soal b dan c!

PT Arkadia Otomotif Perkasa			
LAPORAN LABA RUGI			
	2010	2011	2012
Penjualan	83,456,723,000	105,234,532,000	135,853,425,000
HPP	51,690,168,000	67,567,342,000	87,654,320,000
Laba kotor	31,766,555,000	37,667,190,000	48,199,105,000
Beban administrasi	7,401,870,000	9,675,432,000	11,234,532,000
Beban penjualan	14,355,805,000	18,765,340,000	21,322,450,000
Beban depresiasi	1,029,146,000	1,345,260,000	1,441,467,000
Laba sebelum bunga dan pajak	8,979,734,000	7,881,158,000	14,200,656,000
Beban bunga	1,769,814,000	2,313,431,000	2,876,540,000
Laba sebelum pajak	7,209,920,000	5,567,727,000	11,324,116,000
Pajak	2,162,976,000	1,670,318,100	3,397,234,800
Laba bersih	3,046,944,000	3,897,408,900	7,926,881,200

- b. Berdasarkan pada laporan neraca (tabel 1) dan laporan laba rugi (tabel 2), hitunglah return net operating assets (RNOA) PT Arkadia Otomotif Perkasa pada tahun 2011 dan 2012, serta berikan analisis anda, dengan menggunakan:
- Rumus sederhana
 - Rumus disaggregasi RNOA
 - Rumus disaggregasi untuk mengetahui efek dari leverage
- c. Hitunglah return on common equity (ROCE) PT Arkadia Otomotif Perkasa pada tahun 2011 dan 2012, seta berikan analisis anda, dengan menggunakan:
- Rumus sederhana
 - Rumus disaggregasi ROCE dengan efek leverage
 - Rumus disaggregasi untuk mengetahui efek dari leverage dan spread

Problem 2 – 20%

- a. Dalam mengevaluasi solvabilitas suatu perusahaan, jelaskan mengapa proyeksi jangka panjang dibutuhkan sebagai tambahan untuk analisis jangka pendek? Apa kekurangan dari proyeksi jangka panjang?
- b. Jelaskan yang anda ketahui mengenai earnings to fixed charges ratio! Mengapa rasio ini berguna dalam analisis kredit?
- c. Berdasarkan laporan keuangan tahun 2011 dan 2012 dibawah ini, hitunglah rasio (dua tahun berturut-turut):
- Financial leverage index
 - Total debt to total capital
 - Total debt to equity capital
 - Preferred stock to equity
 - Times interest earned

INCOME STATEMENT	2011	2012
Net sales	83,450.00	97,000.00
Cost of goods	<u>58,380.00</u>	<u>62,920.00</u>
Gross profit	25,070.00	34,080.00
Selling general & administrative expense	17,570.00	24,180.00
Interest expense	<u>600.00</u>	<u>550.00</u>
Income before tax	6,900.00	9,350.00
Income tax expense	<u>3,390.00</u>	<u>4,630.00</u>
Net income	<u><u>3,510.00</u></u>	<u><u>4,720.00</u></u>
Retained earnings, beginning of year	<u>13,520.00</u>	<u>15,930.00</u>
Total	<u>17,030.00</u>	<u>20,650.00</u>
Dividends paid:		
Preferred stock, Rp 1 per share in cash	100.00	100.00
Common stock		
Cash - Rp 1 per share	1,000.00	1,100.00
Stock - (10%) - 50 shares at market value of Rp 50 per share		5,000.00
Total dividends paid	<u>1,100.00</u>	<u>6,200.00</u>
Retained earnings, end of year	<u><u>15,930.00</u></u>	<u><u>14,450.00</u></u>

- d. Buatlah analisis atas rasio-rasio yang telah anda hitung sebelumnya!
- e. Buatlah analisis atas rasio-rasio yang telah anda hitung sebelumnya!

BALANCE SHEET	2011	2012
Cash	2,774.00	3,220.00
Receivables	7,338.00	8,150.00
Inventories	14,100.00	14,500.00
Other CA	436.00	250.00
Total current assets	<u>24,648.00</u>	<u>26,120.00</u>
Property, plant & equipment	44,040.00	45,500.00
Accumulated depreciation	25,098.00	26,940.00
Net property & equipment	<u>18,942.00</u>	<u>18,560.00</u>
Other noncurrent assets	<u>650.00</u>	<u>550.00</u>
Total assets	<u><u>44,240.00</u></u>	<u><u>45,230.00</u></u>
Accounts payable & accrued liabilities	10,140.00	9,050.00
Short-term debt & cmltd	1,000.00	1,000.00
Income taxes	1,500.00	1,750.00
Total current liab	<u>12,640.00</u>	<u>11,800.00</u>
Deffered income taxes and other liabilities	420.00	700.00
Long term debt	11,000.00	10,000.00
Total noncurrent liabilities	<u>11,420.00</u>	<u>10,700.00</u>
Common stock, Rp 1 par (outstanding: 2011 1000 shares; 2012 1100 shares)	1,000.00	1,100.00
Preferred stock, Rp 1 cumulative, Rp 20 par (outstanding 100 shares)	2,000.00	2,000.00
Capital surplus	1,250.00	6,150.00
Retained earnings	15,930.00	14,500.00
Shareholder equity	<u>20,180.00</u>	<u>23,750.00</u>
Total liabilities & net worth	<u><u>44,240.00</u></u>	<u><u>46,250.00</u></u>

d. Buatlah analisis atas rasio-rasio yang telah nada hitung sebelumnya!

Problem 3 – 20%

Kegiatan usaha PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) meliputi bidang produksi, pemasaran dan distribusi *fast moving consumer goods* yang meliputi: sabun, deterjen, margarin, *dairy based foods*, *ice cream*, produk-produk kosmetik, *tea based beverages*, dan *fruit juice*. UNVR merupakan salah satu saham *bluechip* penyusun komponen indeks LQ45.

PT Unilever Indonesia, Tbk			
Laporan Posisi Keuangan			
Konsolidasian Interim 31 Maret 2013			
Aset	Liabilitas		
Kas & Setara Kas	262.659	Pinjaman Bank	100.000
Piutang Usaha Pihak Ketiga	2.889.589	Utang Usaha Pihak Ketiga	3.144.657
Piutang Usaha Pihak Berelasi	201.041	Utang Usaha Pihak Berelasi	160.720
Uang Muka Pihak Ketiga	188.689	Utang PPh	277.479
Uang Muka Pihak Berelasi	65.309	Utang Pajak Lain-Lain	99.874
Persediaan	2.166.628	Akrual	2.314.704
Beban Dibayar Dimuka	54.142	Utang Lain-Lain Pihak Ketiga	439.655
		Utang Lain-Lain Pihak Berelasi	373.484
		Kewajiban Imbalan Kerja Jangka Panjang dikurangi bagian Lancar	27.971
Jumlah Aset Lancar	5.828.057	Jumlah Liabilitas Lancar	6.938.544
Aset Tetap	6.430.367	Liabilitas Pajak Tangguhan	174.655
Good Will	61.925	Kewajiban Imbalan Kerja Jangka Panjang dikurangi bagian Tidak Lancar	392.710
Aset Tak Berwujud	513.843		
Aset Tidak Lancar Lainnya	72.065		
Jumlah Aset Tidak Lancar	7.078.200	Jumlah Liabilitas Tidak Lancar	567.365
		Ekuitas	
		Modal Saham	76.300
		Tambahan Modal Disetor	96.000
		Saldo Laba Dicadangkan	15.260
		Saldo Laba Belum Dicadangkan	5.212.788
		Jumlah Ekuitas	5.400.348
Jumlah Aset	12.906.257	Jumlah Liabilitas & Ekuitas	12.906.257

- a. Pada buku teks *Financial Statement Analysis*, hal. 529, K. R. Subramanyam dan John J. Wild dinyatakan bahwa: *working capital is defined as the excess of current assets over current liabilities*. Di lain pihak, Stephen A. Ross dan Randolph W. Westerfield, pada buku teks *Fundamentals of Corporate Finance*, hal. 21, dinyatakan bahwa: *the difference between firm's current asset and its current liabilities is called net working capital. Net working capital is positive when current assets exceed current liabilities*.
1. Dengan definisi Subramanyam & Wild, hitung *working capital* dan *net working capital* UNVR
 2. Dengan definisi Ross & Westerfield, hitung *working capital* dan *net working capital* UNVR
 3. Berdasarkan kedua jawaban tersebut diatas, tentukan sikap anda dengan memilih definisi mana yang tepat. Mengapa demikian?
- b. Dengan menggunakan *current assets* dan *current liabilities*, dapat dihitung *current ratio*. *A frequently applied rule of thumb is if the current ratio is 2:1 or better, then the company is financially sound, while a ratio below 2:1 suggest increasing liquidity risks* (K. R. Subramanyam and John J. Wild, *Financial Statement Analysis*, hal. 534-535).
1. Jika benar demikian, mengapa banyak perusahaan perlu menerapkan MRP, ERP, JIT, zero inventory, EOQ, untuk menekan persediaan dan mengapa pula perusahaan perlu memanfaatkan jasa factoring serta menerapkan Miller Orr Model dan Baumol Allais Tobin Model dalam pengelolaan cash yang kesemuanya bertujuan menekan *current asset*?
 2. Hitung *current ratio* UNVR.
 3. Jelaskan mengapa UNVR dapat memiliki *current ratio* demikian dan mengapa pula seharusnya banyak perusahaan yang berbidang usaha *fast moving consumer goods* lainnya (HERO, FAST, JSMR, MPPA) juga memiliki pola *current ratio* seperti pada UNVR?
 4. Berdasarkan *current ratio* UNVR, setujukah saudara dengan *rule of thumbs* dari Subramanyam dan Wild diatas? Jelaskan!

5. *Current ratio* UNVR boleh dibilang *exceptional*. Banyak pula perusahaan yang menetapkan *current ratio* 1:1 sebagai target dalam perencanaan keuangan. Jika hal ini tercapai, apa sesungguhnya yang terjadi pada *net working capital*? Mengapa kondisi ini merupakan kondisi ideal yang diinginkan dicapai perusahaan?
6. *Current ratio* 1:1 adalah target yang ambisius, karena pada kenyataannya hampir pasti meluncur diatas 1? Jika *current ratio* > 1 , berarti ada bagian dari *current asset* yang bersifat permanen dan disebut *permanent current assets*. Jelaskan!

Problem 4 – 20%

Direktur Keuangan PT XYZ telah mempersiapkan laporan neraca proforma PT XYZ untuk tahun depan. Penjualan diproyeksikan akan tumbuh 10% dibandingkan dengan penjualan sebesar Rp 3,3 triliun pada tahun ini. Aset lancar, aset tetap, utang jangka pendek, dan utang jangka panjang diperkirakan sebesar 25%, 150%, 40%, dan 45% terhadap penjualan total PT XYZ mengeluarkan biaya sebesar 40% dari laba bersih. Nilai dari saham biasa PT XYZ tetap pada nilai konstan Rp 500 milyar. Margin laba bersih terhadap penjualan adalah 12%.

- a. Berdasarkan proyeksi Direktur Keuangan PT XYZ, berapa dana eksternal yang dibutuhkan oleh PT XYZ?
- b. Rekonstruksi neraca PT XYZ saat ini berdasarkan angka proyeksi.
- c. Persiapkan neraca proforma PT XYZ untuk tahun depan.

Problem 5 – 20%

Berdasarkan laporan keuangan PT. Charoen Phokpand Indonesia Tbk dan proyeksi analisis sebagai berikut:

In Billion Rupiah
FY13E

Net Sales	26104
COGS	20172
Selling Expense	389
G&A Expense	752
Interest Income	23
Financing Cost	-32
Other Expense	15
Tax expense	1007
Minority Interest	11

- Buatlah common size analysis untuk laporan yang berakhir tanggal 31 Maret 2013 (YoY basis)
- Apakah ada faktor seasonality di dalam laporan kuartal I tahun 2013 ini?
- Menurut anda apakah perusahaan ini masih memiliki posisi keuangan yang baik walaupun mengalami penurunan laba bersih secara YoY basis?

	<u>March 31, 2013</u>	<u>Catatan/ Notes</u>	<u>March 31, 2012</u>
PENJUALAN NETO	5.645.675	2e,2n,2s, 20,31a,33	4.894.035
BEBAN POKOK PENJUALAN	4.481.876	2e,2n,21,31b	3.642.663
LABA BRUTO	1.163.799		1.251.372
Beban penjualan	(74.237)	2k,2o,9a,22	(62.662)
Beban umum dan administrasi	(169.570)	2e,2k,2o,9a, 23,29,31e,32a	(158.846)
Pendapatan operasi lain	26.595	2e,2k,2n,24	15.085
Beban operasi lain	(19.434)	2k,2n,2q,9b,25	(9.609)
LABA USAHA	927.153	2s,33	1.035.340
Pendapatan keuangan	4.417	26	8.979
Biaya keuangan	(36.860)	2q,27	(23.750)
LABA SEBELUM PAJAK PENGHASILAN	894.710		1.020.569
Beban pajak penghasilan - neto	(177.161)	28	(234.086)
LABA PERIODE BERJALAN	717.549		786.483
Pendapatan komprehensif lain	-		-
TOTAL LABA KOMPREHENSIF	717.549	2s,33	786.483
Laba periode berjalan/total laba komprehensif yang dapat diatribusikan kepada:			
Pemilik entitas induk	717.738		783.793
Kepentingan non-pengendali	(189)	2b,16	2.690
Total	717.549		786.483