

Teori dan Kasus

CD Book



Analisis dan Valuasi Bisnis berbasis IFRS

Business Analysis and Valuation **IFRS** edition

KRISHNA G. PALEPU | PAUL M. HEALY | ERIK PEEK

EDISI 2



**Penerbit
Salemba Empat**



**CENGAGE
Learning**

>> Buku Asli Berstiker Hologram

Pada setiap topik disajikan pratinjau sebagai dasar untuk diskusi di kelas. Kemudian didiskusikan pula hasil dari riset akademis yang bermanfaat dalam menerapkan konsep-konsep analisis yang telah diuraikan di bagian awal buku ini. Misalnya pada bab tentang analisis kredit yang menunjukkan bagaimana bank dan lembaga pemeringkatan menggunakan data laporan keuangan untuk analisis terkait dengan keputusan pinjaman dan menilai penerbitan surat utang. Bab ini juga menyajikan riset akademis mengenai cara menentukan apakah suatu perusahaan berada dalam kondisi keuangan yang tidak baik (kegagalan—*distress*).

PENGUNAAN BUKU

Buku ini dirancang agar fleksibel untuk digunakan dalam pelatihan analisis laporan keuangan untuk semua audien mahasiswa MBA, mahasiswa magister akuntansi, peserta program eksekutif, dan mahasiswa S1 akuntansi atau keuangan. Instruktur pelatihan diharapkan dapat menyajikan materi yang ada di setiap bab, pertanyaan di akhir bab, dan contoh kasus dengan berbagai cara yang variatif dengan melihat siapa audiens-nya. Guna memperoleh hasil yang maksimal dari buku ini, mahasiswa seharusnya telah menyelesaikan kuliah dasar di bidang akuntansi keuangan, keuangan, maupun strategi bisnis dan ekonomika bisnis lainnya. Buku teks ini menyediakan pratinjau ringkas tentang berbagai topik sebagai latar belakang untuk setiap kasus. Ringkasnya pratinjau ini dapat menyulitkan mahasiswa yang tidak memiliki dasar pengetahuan akuntansi, keuangan, maupun strategi bisnis.

Jika buku ini digunakan oleh mahasiswa yang telah memiliki pengalaman kerja atau oleh eksekutif, maka instruktur dapat menggunakan pendekatan kasus sepenuhnya dengan menambahkan bagian yang relevan seperlunya. Pada saat mengajar mahasiswa dengan sedikit pengalaman kerja, dosen dapat memberi penjelasan di awal lalu dilanjutkan dengan kasus yang sesuai ataupun tugas lainnya. Buku ini juga dimungkinkan untuk perkuliahan dengan menyertakan kasus-kasus yang panjang maupun pendek, untuk mengilustrasikan konsep yang didiskusikan dalam buku ini, di dalam kelas. Alternatif lainnya adalah memberikan penjelasan sebagai lanjutan dari pembahasan kasus agar lebih jelas isu konsep yang dimunculkan pada diskusi kasus tersebut. Cara ini cocok bila penggunaan buku ini dilakukan pada saat kuliah untuk mahasiswa S-1. Pada konteks ini, kasus di buku dapat digunakan sebagai tugas kelompok.

SITUS WEB

Ada situs Web yang menyertai buku ini. Situs Web ini berisi materi yang sangat berharga bagi instruktur dan mahasiswa, sebagai berikut:

- Instruksi untuk menghasilkan laporan keuangan yang standar pada program Excel.
- Kertas kerja yang berisi (1) laporan keuangan standar Bang & Olufsen (B&O) dan Loewe; (2) Penghitungan rasio keuangan B&O dan Loewe (Bab 5); (3) Peramalan laporan keuangan Loewe (Bab 6); dan (4) Valuasi saham Loewe (Bab 8). Dengan kertas kerja ini mahasiswa dapat dengan mudah mereplikasi analisis yang ada pada Bab 5 sampai Bab 8 serta melakukan analisis 'jika-maka' seperti; mencari tahu bagaimana angka yang dilaporkan akan berubah sebagai akibat perubahan standarisasi laporan keuangan maupun asumsi peramalan.
- Kertas kerja berisi materi kasus.
- Jawaban pertanyaan yang didiskusikan dan instruksi kasus (hanya untuk instruktur).
- *Slide* lengkap untuk perkuliahan (hanya untuk instruktur).

Catatan perkuliahan untuk kasus dapat ditemukan di [www. Harvardbusiness.org](http://www.Harvardbusiness.org). Dosen dapat mendaftar untuk akses catatan perkuliahan dan informasi relevan lainnya.

DAFTAR ISI

| | |
|--------------------------------|------------|
| <i>Tentang Penulis</i> | <i>iii</i> |
| <i>Kata Pengantar Penerbit</i> | <i>v</i> |
| <i>Kata Pengantar</i> | <i>vii</i> |
| <i>Ucapan Terima Kasih</i> | <i>xi</i> |

BAGIAN

1

KERANGKA DASAR

| | |
|---|-----------|
| 1 KERANGKA DASAR UNTUK ANALISIS DAN VALUASI BISNIS | |
| MENGUNAKAN LAPORAN KEUANGAN | 3 |
| Peran Pelaporan Keuangan di Pasar Modal | 4 |
| Dari Aktivitas Bisnis Menuju Laporan Keuangan | 6 |
| Pengaruh Sistem Akuntansi terhadap Kualitas Informasi | 7 |
| Dari Laporan Keuangan ke Analisis Bisnis | 10 |
| Perusahaan Negara versus Swasta | 13 |
| Ringkasan | 14 |
| Konsep Inti | 14 |
| Pertanyaan, Latihan, dan Soal | 15 |
| Catatan | 17 |
| Lampiran: Definisi Eropa | 18 |
| KASUS Peran perantara pasar modal saat ledakan dot-com di tahun 2000 | 20 |

BAGIAN

2

ALAT ANALISIS DAN VALUASI BISNIS

| | |
|---|-----------|
| 2 ANALISIS STRATEGI | 45 |
| Analisis Industri | 45 |
| Penerapan Analisis Industri: Industri Penerbangan Eropa | 50 |
| Analisis Strategi Kompetitif | 53 |
| Analisis Strategi Korporat | 57 |
| Ringkasan | 60 |
| Konsep Inti | 61 |
| Pertanyaan, Latihan, dan Soal | 62 |
| Catatan | 65 |
| KASUS Haier: Perusahaan global China | 67 |
| 3 TINJAUAN ANALISIS AKUNTANSI | 93 |
| Kerangka Dasar Institusional untuk Pelaporan Keuangan | 93 |
| Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kualitas Akuntansi | 100 |
| Tahap-Tahap dalam Analisis Akuntansi | 102 |

| | |
|--|----------------|
| Kendala Analisis Akuntansi | 109 |
| Nilai Data Akuntansi dan Analisis Akuntansi | 110 |
| Ringkasan | 111 |
| Konsep Inti | 112 |
| Pertanyaan, Latihan, dan Soal | 113 |
| Catatan | 117 |
| KASUS Awal pertama adopsi IFRS oleh Grup Fiat | 121 |
| 4 IMPLEMENTASI ANALISIS AKUNTANSI | 139 |
| Menuangkan Kembali Laporan Keuangan | 140 |
| Adopsi IFRS Pertama Kali | 146 |
| Pengakuan Aset | 147 |
| Distorsi Aset | 152 |
| Pengakuan Liabilitas | 171 |
| Distorsi Liabilitas | 172 |
| Distorsi Ekuitas | 181 |
| Ringkasan | 184 |
| Konsep Inti | 185 |
| Pertanyaan, Latihan, dan Soal | 186 |
| Catatan | 195 |
| Lampiran: Menuangkan Kembali Laporan Keuangan ke Dalam Format Standar | 197 |
| KASUS Pilihan akuntansi Marks dan Spencer | 203 |
| 5 ANALISIS KEUANGAN | 211 |
| Analisis Rasio | 211 |
| Analisis Arus Kas | 235 |
| Ringkasan | 241 |
| Konsep Inti | 242 |
| Pertanyaan, Latihan, dan Soal | 243 |
| Catatan | 250 |
| Lampiran A: Laporan Keuangan Bang & Olufsen A/S | 251 |
| Lampiran B: Laporan Keuangan Loewe Ag | 256 |
| KASUS Carrefour S.A. | 262 |
| 6 ANALISIS PROSPEKTIF: PERAMALAN | 281 |
| Struktur Peramalan secara Menyeluruh | 281 |
| Perilaku Kinerja: Titik Awal | 283 |
| Hubungan Peramalan dengan Analisis Lainnya | 287 |
| Margin NOPAT | 292 |
| Membuat Peramalan | 294 |
| Analisis Sensitivitas | 298 |
| Ringkasan | 300 |
| Konsep Inti | 301 |
| Pertanyaan, Latihan, dan Soal | 302 |
| Catatan | 305 |
| Lampiran: Perilaku Komponen ROE | 306 |
| KASUS Peramalan laba dan pertumbuhan laba di industri minyak dan gas Eropa | 309 |

| | | |
|----------|---|------------|
| 7 | ANALISIS PROSPEKTIF: TEORI VALUASI DAN KONSEPNYA | 323 |
| | Mendefinisikan Nilai Bagi Pemegang Saham | 324 |
| | Model Diskonto Arus Kas | 325 |
| | Metode Valuasi Diskonto Laba Abnormal | 327 |
| | Metode Valuasi Diskonto Pertumbuhan Laba Abnormal | 330 |
| | Valuasi Menggunakan Multipel Harga | 334 |
| | Bentuk Sederhana Valuasi Berdasarkan Laba | 339 |
| | Perbandingan Metode Valuasi | 342 |
| | Ringkasan | 345 |
| | Konsep Inti | 346 |
| | Ringkasan Notasi yang Digunakan dalam Bab Ini | 347 |
| | Pertanyaan, Latihan, dan Soal | 347 |
| | Catatan | 351 |
| | Lampiran A: Metodologi Valuasi Aset | 353 |
| | Lampiran B: Rekonsiliasi Model Diskonto Dividen, Diskonto Laba Abnormal, dan Diskonto Pertumbuhan Laba Abnormal | 354 |
| | KASUS Puma AG Rudolf Dassler Sport | 356 |
| | | |
| 8 | ANALISIS PROSPEKTIF: IMPLEMENTASI VALUASI | 367 |
| | Penghitungan Tingkat Diskonto | 367 |
| | Peramalan Kinerja secara Rinci | 375 |
| | Nilai Terminal | 378 |
| | Penghitungan Nilai Estimasi | 383 |
| | Beberapa Isu Praktis dalam Valuasi | 386 |
| | Ringkasan | 388 |
| | Konsep Inti | 388 |
| | Pertanyaan, Latihan, dan Soal | 389 |
| | Catatan | 392 |
| | KASUS Ryanair Holdings Plc | 393 |

BAGIAN

3

APLIKASI ANALISIS DAN VALUASI BISNIS

| | | |
|-----------|--|------------|
| 9 | ANALISIS SEKURITAS EKUITAS | 419 |
| | Tujuan Investor dan Sarana Investasi | 420 |
| | Analisis Sekuritas Ekuitas dan Efisiensi Pasar | 421 |
| | Pendekatan untuk Manajemen Dana dan Analisis Sekuritas | 424 |
| | Proses Analisis Sekuritas Komprehensif | 425 |
| | Kinerja Analisis Sekuritas dan Manajer Investasi | 430 |
| | Ringkasan | 433 |
| | Konsep Inti | 434 |
| | Pertanyaan | 434 |
| | Catatan | 436 |
| | KASUS Valuasi pada Novartis | 439 |
| | | |
| 10 | ANALISIS KREDIT DAN PREDIKSI KEGAGALAN | 455 |
| | Mengapa Perusahaan Menggunakan Pembiayaan Utang? | 456 |
| | Pasar untuk Kredit | 459 |
| | Perbedaan Negara dalam Pembiayaan Utang | 460 |

| | |
|--|------------|
| Proses Analisis Kredit di Pasar Utang Swasta | 463 |
| Analisis Laporan Keuangan dan Utang Publik | 470 |
| Prediksi Kesulitan dan Perubahan Kondisi | 476 |
| Ringkasan | 478 |
| Konsep Inti | 479 |
| Pertanyaan | 480 |
| Catatan | 481 |
| KASUS Peringkat utang Getronics | 483 |

DAFTAR ISI DALAM CD

| | |
|--|----------------|
| 11 MERGER DAN AKUISISI | 489 |
| Motivasi Merger atau Akuisisi | 490 |
| Harga Akuisisi | 494 |
| Pembiayaan Akuisisi dan Bentuk Pembayaran | 500 |
| Hasil Akuisisi | 504 |
| Ringkasan | 507 |
| Konsep Inti | 508 |
| Pertanyaan | 509 |
| Catatan | 510 |
| KASUS Merger The Air France–KLM | 512 |
| 12 KOMUNIKASI DAN TATA KELOLA | 535 |
| Tinjauan Tata Kelola | 536 |
| Manajemen Komunikasi dengan Investor | 538 |
| Komunikasi Melalui Pelaporan Keuangan | 541 |
| Komunikasi Melalui Kebijakan Keuangan | 545 |
| Bentuk Alternatif dari Komunikasi Investor | 548 |
| Peran Auditor | 550 |
| Peran Komite Audit | 553 |
| Ringkasan | 555 |
| Konsep Inti | 556 |
| Pertanyaan | 557 |
| Catatan | 558 |
| KASUS Hubungan investor di Total | 561 |

BAGIAN

4

KASUS TAMBAHAN

| | |
|---|-----|
| 1 Amazon.com di tahun 2000 | 595 |
| 2 KarstadtQuelle AG | 623 |
| 3 Home Depot, Inc. dalam milenium baru | 633 |
| 4 Krispy Kreme Doughnuts | 655 |
| 5 Pre-Paid Legal Services, Inc. | 671 |
| 6 Spyker Cars N.V. | 686 |
| 7 Home Depot, Inc. | 694 |
| 8 Penawaran umum saham perdana PartyGaming Plc | 716 |
| 9 Dua grup hotel Eropa (A): Analisis ekuitas | 727 |
| 10 Dua grup hotel Eropa (B): Analisis utang | 741 |
| 11 Penawaran umum saham perdana United Parcel Service | 745 |
| 12 Rasio valuasi di industri penerbangan | 770 |