





## ABSTRACT

The Faculty Of Economics  
S-1 study program in  
Accounting2018

Dede Uswatun Hasanah  
121 2014 024

*Analysis of Financial Statements to Assess the Financial Performance of the Company and Review from the Perspective of Islam (Studies in PT Astra Agro Lestari Tbk are Listed on the Indonesian Stock Exchange Period 2012-2016)*

### *Abstract*

*Financial performance is achievement of the company in managing the resources of the company as measured by indicators of capital adequacy, liquidity and profitability of the company. One way to measure the financial performance is to analyze financial statements. This research aims to assess the financial performance of PT Astra Agro Lestari Tbk period 2012-2016 by using the analysis of the reports of companies that have been listed on the Indonesian stock exchange by using the ratio method, EVA, projections and valuation. The results from this study is of some kind of ratio, liquidity ratio of PT Astra Agro Lestari Tbk in 2012-2015 still under 100%, this means that the ratio is still below the standard that has been set. But the increase in the year 2016. The ratio of solvency and capital structure over the past four years the amount of debt is greater than the assets and equity, but in 2016 has increased with the amount of an asset or a bigger equity compared to debt. The ratio of profitability despite continued to decline during the year 2012-2015 but in 2016, all increase the ratio is quite good. The ratio of overall activity assessed less well in 2012-2015, but in 2016, this ratio increased again. The ratio of the size of the overall market are rated good enough. By using the methods of the EVA showed that over the past five years in a row the company produce a positive EVA. The value of per shares for Rp 24.513 estimation. Estimation of stock price per higher than market prices is RP 16,775.*

*Keywords: financial performance, financial Ratio, EVA, Projections and Valuation*

## **ABSTRAK**

**Fakultas Ekonomi  
Program Studi S-1 Akuntansi  
2018**

**Dede Uswatun Hasanah  
121 2014 024**

**Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan perusahaan dan Tinjauannya dari Sudut Pandang Islam (Studi pada PT. Astra Agro Lestari Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)**

### **Abstrak**

Kinerja keuangan merupakan pencapaian perusahaan dalam mengelola sumber daya perusahaan yang diukur dengan indikator kecukupan modal, likuiditas dan profitabilitas perusahaan. Salah satu cara untuk mengukur kinerja keuangan adalah dengan menganalisis laporan keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk menilai kinerja keuangan PT Astra Agro Lestari Tbk periode 2012-2016 dengan menggunakan analisis laporan keuangan perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan metode rasio, EVA, proyeksi dan valuasi. Hasil dari penelitian ini adalah dari beberapa jenis rasio, rasio likuiditas PT Astra Agro Lestari Tbk pada tahun 2012-2015 masih dibawah 100%, hal ini berarti bahwa rasio masih dibawah standar yang telah ditetapkan. namun mengalami peningkatan pada tahun 2016. Rasio struktur modal dan solvabilitas selama empat tahun jumlah utang lebih besar dibandingkan dengan aset dan ekuitasnya, namun pada tahun 2016 mengamami peningkatan dengan jumlah aset atau ekuitas yang lebih besar dibandingkan dengan utang. Rasio profitabilitas meskipun terus mengalami penurunan selama tahun 2012-2015 namun pada tahun 2016, semua rasio mengalami kenaikan yang cukup baik. Rasio aktivitas secara keseluruhan dinilai kurang baik pada tahun 2012-2015, namun pada tahun 2016 rasio ini meningkat kembali. Rasio ukuran pasar secara keseluruhan dinilai cukup baik. Dengan menggunakan metode EVA menunjukan bahwa selama lima tahun berturut-turut perusahaan menghasilkan EVA yang positif. Nilai perlembar estimasi saham Rp 24,513. Estimasi harga saham perlembar lebih tinggi dibandingkan dengan harga pasar yaitu Rp 16.775.

Kata kunci : Kinerja keuangan, Rasio keuangan, EVA, Proyeksi dan Valuasi

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

*Alhamdulillah* *robbil'alamiin*, segala puji bagi Allah SWT. dan sholawat kepada Baginda Besar Nabi Muhammad SAW. atas keberkahan dan rahmat serta hidayah dari Allah SWT, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Laporan Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan dan Tinjauannya dari Sudut Pandang Islam (Studi pada PT. Astra Agro Lestari Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016).

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan studi Strata-1 (S1) pada program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas YARSI Jakarta

Dengan kesadaran, penulis yakin bahwa skripsi ini tidak akan terselesaikan dengan baik tanpa dukungan dari berbagai pihak yang bersedia memberikan bimbingan, bantuan, dan doa dengan tulus dan ikhlas. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu penulis:

- a. Bapak Dr. Ir. Perdana Wahyu Santosa, MM dosen pembimbing skripsi bidang ilmu yang telah membantu penulis dengan memberi masukan,

arahan dan motivasi yang mendorong penulis untuk memulai dan menuntaskan skripsi dengan baik.

- b. Bapak Amir Mahmud, Lc., LL.M., dosen pembimbing skripsi bidang agama, yang memberi pengetahuan bagi penulis untuk meninjau isi penelitian dari sudut pandang Islam.
- c. Ibu.Dr.Ir Verni Y. Ismail, MM. MSi selaku Dekan fakultas Ekonomi Universitas YARSI
- d. Ibu Auliffi Ermian Challen SE.,AK.,MAK.,CA.,CPA selaku Kaprodi Akuntansi
- e. Bapak Masagus Asaari, SE.MSI.Ak.CA selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah menjadi pembimbing bidang akademik selama penulis menjalankan perkuliahan.
- f. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas YARSI selaku pengajar yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
- g. Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas YARSI
- h. Kepada Mamah Rukoyah dan Abah Bain yang selalu memberikan doa, semangat dan selau memberikan yang terbaik untuk anaknya. Mah, bah, karena doa dan kerja keras kalian lah yang menjadikan de bisa mencapai semua ini.
- i. Kepada seluruh keluarga besar yang telah mendukung dan memberi masukan kepada penulis dalam menyelesaikan studi S-1 dan skripsi.

- j. Kepada sahabat- sahabat yang selalu memberikan semangat agar penulis bisa menyelesaikan skripsi ini. Afina, Khansa, Nisya, terima kasih, kalian memang terbaik.
- k. Teman-teman akuntansi A yang sama-sama berjuang untuk menyelesaikan skripsi.
- l. Kepada sahabat-sahabat terbaik ku, Dewi, Cika, Rifka, Keke, Nita, Syifa, Johan dan Syam walaupun kita jauh tapi tetap saling mendukung satu sama lain.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Jakarta, Januari 2018

Penulis

## DAFTAR ISI

	Hal
LEMBAR PERNYATAAN .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
ABSTRAK .....	iv
KATA PENGANTAR. ....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xv
DAFTAR RUMUS .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang. ....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
2.1 Laporan Keuangan.....	13
2.1.1 Definisi Laporan Keuangan .....	13
2.1.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	14
2.1.3 Karakteristik kualitatif informasi keuangan yang berguna .....	15
2.1.4 Pihak-pihak yang berkepentingan terhadap laporan keuangan .	17



2.1.5	Jenis Laporan Keuangan .....	19
2.1.6	Unsur Laporan Keuangan .....	20
2.1.7	Keterbatasan Laporan Keuangan .....	23
2.2	Analisis Laporan Keuangan.....	23
2.2.1	Definisi Analisis Laporan Keuangan .....	24
2.2.2	Tujuan Analisis Laporan Keuangan.....	25
2.2.3	Langkah-langkah dalam Analisis Laporan Keuangan .....	26
2.2.4	Metode dan Teknik Analisis Laporan Keuangan.....	26
2.2.5	keterbatasan Analisis Laporan Keuangan .....	27
2.3	Kinerja Keuangan .....	28
2.3.1	Definisi Kinerja.....	28
2.3.2	Definisi Kinerja Keuangan.....	28
2.3.3	Tahap-tahap dalam Menganalisis Laporan Keuangan .....	29
2.3.4	Pengukuran Kinerja.....	30
2.3.5	Tujuan Pengukuran Kinerja Keuangan .....	30
2.4	Analisis Rasio Keuangan.....	31
2.4.1	Definisi Analisis Rasio Keuangan .....	31
2.4.2	Keunggulan dan Kelemahan Analisis Rasio .....	32
2.4.3	Jenis Rasio.....	33
2.5	Economic Value Added (EVA).....	40
2.5.1	Definisi Economic Value Added (EVA).....	40
2.5.2	Keunggulan dan Kelemahan EVA .....	42
2.5.3	Biaya Modal .....	43

2.5.3.1	Weighted Average Cost of Capital)	43
2.5.3.2	Invested Capital	45
2.5.4	Perhitungan EVA	45
2.6	Analisis Prospektif	50
2.7	Penelitian Terdahulu	55
2.8	Kerangka Berfikir	58
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	<b>61</b>
3.1	Jenis Penelitian	61
3.2	Subjek Penelitian	61
3.3	Metode Penelitian	61
3.3.1	Jenis Data	61
3.3.2	Sumber Data	62
3.4	Teknik Pengumpulan Data	62
3.5	Tahap-tahap dalam Menganalisis Laporan Keuangan	63
3.6	Metode Analisis Data	63
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	<b>68</b>
4.1	Gambaran Umum Perusahaan	68
4.2	Hasil Penelitian	70
4.2.1	Analisis Rasio	70
4.2.1.1	Likuiditas	70
4.2.1.2	Struktur Modal dan Solvabilitas	74
4.2.1.3	Rasio Profitabilitas	76
4.2.1.4	Rasio Aktivitas	78

4.2.1.5 Rasio Ukuran Pasar .....	80
4.3 Menghitung EVA .....	80
4.4 Analisis Prospektif.....	95
4.4.1 Proyeksi.....	95
4.4.2 Valuasi.....	104
<b>BAB V ANALISIS LAPORAN KEUANGAN UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN DAN DITINJAU DARI SUDUT PANDANG ISLAM (Studi pada PT Astra Agro Lestari Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Perio de 2012-2016).....</b>	<b>109</b>
5.1 PT Astra Agro Lestari Tbk menurut Islam.....	109
5.1.1 Akad Fikih dalam Perkebunan .....	114
5.2 Kinerja Keuangan menurut Islam.....	116
5.2.1 Pandangan Islam tentang Tujuan Pengukuran Kinerja .....	117
5.2.1.1 Analisis Prospektif dan Valuasi .....	123
5.2.2 Laporan Keuangan .....	126
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>129</b>
6.1 Kesimpulan.....	129
6.2 Saran .....	130
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>131</b>

## DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 1.1 Nilai Ekspor Minyak Sawit .....	2
Tabel 4.1 Likuiditas .....	71
Tabel 4.2 Struktur Modal dan Solvabilitas .....	75
Tabel 4.3 Profitabilitas .....	77
Tabel 4.4 Aktivitas .....	77
Tabel 4.5 Ukuran Pasar .....	81
Tabel 4.6 Perhitungan Biaya Modal Utang .....	84
Tabel 4.7 Tingkat Suku Bunga Bank.....	86
Tabel 4.8 Return Market.....	87
Tabel 4.9 Pengembalian Saham individual (Ri).....	88
Tabel 4.10 Perhitungan Beta Tahun 2012 .....	89
Tabel 4.11 Perhitungan Beta Tahun 2013 .....	89
Tabel 4.12 Perhitungan Beta Tahun 2014 .....	90
Tabel 4.13 Perhitungan Beta Tahun 2015 .....	90
Tabel 4.14 Perhitungan Beta Tahun 2016 .....	91
Tabel 4.15 Nilai Beta Tahun 2012-2016 .....	91
Tabel 4.16 Biaya Modal Saham .....	92
Tabel 4.17 Struktur Modal.....	93
Tabel 4.18 Biaya Rata-rata tertimbang.....	94

Tabel	4.19	Biaya Modal .....	95
Tabel	4.20	Perhitungan EVA.....	97
Tabel	4.21	Perhitungan Pertumbuhan Penjualan.....	97
Tabel	4.22	Perhitungan CAGR.....	98
Tabel	4.23	Perhitungan Margin Laba Kotor.....	98
Tabel	4.24	Beban Pokok Penjualan.....	99
Tabel	4.25	Beban Penjualan dan Beban Umum & Adm .....	99
Tabel	4.26	Perhitungan Laba Sebelum Pajak .....	99
Tabel	4.27	Rasio Beban Pajak.....	100
Tabel	4.28	Laba Tahun Berjalan .....	100
Tabel	4.29	Proyeksi Laba-rugi .....	101
Tabel	4.30	Perputaran Piutang .....	101
Tabel	4.31	Perputaran Persediaan .....	102
Tabel	4.32	Perputaran Utang .....	102
Tabel	4.33	Rasio Utang Pajak .....	103
Tabel	4.34	CAPEX / Penjualan .....	103
Tabel	4.35	Estimasi Laporan Posisi keuangan .....	104
Tabel	4.36	Margin Laba Bersih .....	105
Tabel	4.37	Perputaran Modal Kerja Bersih .....	106
Tabel	4.38	Perputaran Aset Tetap .....	106
Tabel	4.39	Valuasi Saham .....	108

## DAFTAR GRAFIK

	Hal
Grafik 1.1 Pertumbuhan GDP Cina .....	1
Grafik 1.2 Pertumbuhan Total Aset .....	4
Grafik 1.3 Pertumbuhan Total Liabilitas .....	5
Grafik 1.4 Pertumbuhan Total Ekuitas .....	6
Grafik 1.5 Laba Bersih.....	7
Grafik 4.1 Rasio Lancar dan Rasio Cepat.....	74
Grafik 4.2 Rasio Jumlah Hari Piutang dan Persediaan .....	74
Grafik 4.3 Rasio Struktur Modal dan Solvabilitas.....	76
Grafik 4.4 Rasio Profitabilitas .....	79
Grafik 4.5 Rasio Aktivitas .....	80
Grafik 4.6 Rasio Ukuran Pasar .....	82
Grafik 4.7 Biaya Modal Utang.....	86
Grafik 4.8 CAGR.....	98

## DAFTAR RUMUS

	Hal
Rumus 2.1 Rasio Lancar .....	33
Rumus 2.2 Rasio Cepat.....	34
Rumus 2.3 Jumlah Hari untuk Menagih Piutang.....	34
Rumus 2.4 Jumlah Hari untuk Menjual persediaan.....	35
Rumus 2.5 Rasio Total Utang Terhadap Aset .....	35
Rumus 2.6 Rasio Total Utang Terhadap Ekuitas.....	36
Rumus 2.7 Margin Laba Kotor .....	36
Rumus 2.8 Margin Laba Bersih.....	36
Rumus 2.9 Tingkat pengembalian Aset.....	37
Rumus 2.10 Tingkat pengembalian Ekuitas .....	37
Rumus 2.11 Perputaran Piutang.....	38
Rumus 2.12 Perputaran Persediaan .....	38
Rumus 2.13 Perputaran Total Aset .....	38
Rumus 2.14 Rasio Harga terhadap Laba .....	39
Rumus 2.15 Tingkat Pembayaran Dividen .....	40
Rumus 2.16 Harga Terhadap Nilai buku .....	40
Rumus 2.17 EVA.....	46
Rumus 2.18 Biaya Modal .....	46
Rumus 2.19 Biaya Utang Setelah Pajak .....	46

Rumus 2.20	Biaya Modal Saham .....	47
Rumus 2.21	Beta.....	47
Rumus 2.22	Tingkat Pengembalian Pasar .....	47
Rumus 2.23	Return individual.....	48
Rumus 2.24	WACC.....	48
Rumus 2.25	Invested Capital.....	48
Rumus 2.26	NOPAT.....	49
Rumus 2.27	Penghematan Pajak.....	49
Rumus 2.28	metode Laba Sisa.....	54
Rumus 3.1	Rasio Lancar .....	64
Rumus 3.2	Rasio Cepat.....	64
Rumus 3.3	Jumlah Hari untuk Menagih Piutang.....	64
Rumus 3.4	Jumlah Hari untuk Menjual persediaan.....	64
Rumus 3.5	Rasio Total Utang Terhadap Aset .....	64
Rumus 3.6	Rasio Total Utang Terhadap Ekuitas.....	64
Rumus 3.7	Margin Laba Kotor .....	64
Rumus 3.8	Margin Laba Bersih.....	64
Rumus 3.9	Tingkat pengembalian Aset.....	64
Rumus 3.10	Tingkat pengembalian Ekuitas .....	65
Rumus 3.11	Perputaran Piutang.....	65
Rumus 3.12	Perputaran Persediaan .....	65
Rumus 3.13	Perputaran Total Aset .....	65
Rumus 3.14	Rasio Harga terhadap Laba .....	65



Rumus 3.15 Tingkat Pembayaran Dividen .....	65
Rumus 3.16 Harga Terhadap Nilai buku .....	65
Rumus 3.17 EVA.....	65
Rumus 3.18 Valuasi.....	68

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Tabel 4.1 Rasio Likuiditas PT.Astra Agro Lestari Tbk. Tahun 2012-2016
- Lampiran 2. Tabel 4.2 Rasio Struktur modal dan solvabilitas PT.Astra Agro Lestari Tbk. Tahun 2012-2016
- Lampiran 3. Tabel 4.3 Rasio Profitabilitas PT.Astra Agro Lestari Tbk. Tahun 2012-2016
- Lampiran 4. Tabel 4.4 Rasio Aktivitas PT.Astra Agro Lestari Tbk. Tahun 2012-2016
- Lampiran 5. Tabel 4.5 Rasio Ukuran Pasar PT.Astra Agro Lestari Tbk. Tahun 2012-2016
- Lampiran 6. Tabel 4.8 Surat Keterangan Magang
- Lampiran 7. Tabel 4.9 *Return Individual*(Ri) PT. Astra Agro Lestari Tbk, Tahun 2012-2016
- Lampiran 8. Tabel 4.17 Struktur Modal PT. Astra Agro Lestari Tbk, Tahun 2012-2016
- Lampiran 9. Tabel 4.29 Proyeksi Laba- rugi PT. Astra Agro Lestari Tbk, Tahun 2012-2017
- Lampiran 10. Tabel 4.35 Proyeksi Neraca PT. Astra Agro Lestari Tbk, Tahun 2012-2017
- Lampiran 11. Tabel 4.39 Valuasi saham PT. Astra Agro Lestari Tbk, Tahun 2017-2021
- Lampiran 12. Laporan posisi keuangan konsolidasian tahun 2012
- Lampiran 13. Laporan posisi keuangan konsolidasian tahun 2013

- Lampiran 14 Laporan posisi keuangan konsolidasian tahun 2014
- Lampiran 15 Laporan posisi keuangan konsolidasian tahun 2015
- Lampiran 16 Laporan posisi keuangan konsolidasian tahun 2016
- Lampiran 17 Laporan laba rugi komprehensif tahun 2012
- Lampiran 18 Laporan laba rugi komprehensif tahun 2013
- Lampiran 19 Laporan laba rugi komprehensif tahun 2014
- Lampiran 20 Laporan laba rugi komprehensif tahun 2015
- Lampiran 21 Laporan laba rugi komprehensif tahun 2016