

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmatNya lah Tugas Akhir ini dapat diselesaikan.

Tugas Akhir dengan judul “ANALISIS PENILAIAN HARGA WAJAR SAHAM PT WINTERMAR OFFSHORE MARINE TBK TAHUN 2011” ini ditujukan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Starta Satu Universitas Pelita Harapan, Tangerang.

Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan, bantuan, dan doa dari berbagai pihak, Tugas Akhir ini tidak akan dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu proses pengerjaan Tugas Akhir ini, yaitu kepada:

- 1) Bapak Dr. Kim Sung Suk, selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
- 2) Bapak Dr. Antonius Herusetya, Ak., MM, selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
- 3) Bapak Sahat M Simanjuntak, BBA., MBA, selaku Dosen Pembimbing serta Pembimbing Akademik yang telah memberikan saran-saran yang sangat berharga serta meluangkan waktunya dalam membimbing dan mengarahkan penulis baik dalam bangku perkuliahan maupun pengerjaan tugas akhir.

- 4) Bapak Johanes Ribli, M.Sc, yang telah memberikan mata kuliah manajemen keuangan dasar, serta mengajarkan kejujuran, tanggung jawab, dan integritas kepada penulis.
- 5) Semua dosen yang telah mengajar penulis selama berkuliah di Universitas Pelita Harapan.
- 6) Staf Karyawan Fakultas Ekonomi yang telah membantu penulis dalam kegiatan administratif.
- 7) Staf Karyawan Perpustakaan yang telah membantu penulis hingga lulus kuliah.
- 8) Karyawan PT Wintermar Offshore Marine Tbk yang telah memberikan bantuan dan masukan yang sangat berharga selama penulis melakukan penelitian.
- 9) Seluruh keluarga yang saya cintai, yang telah memberikan doa, dan dukungan moril kepada penulis.
- 10) Seluruh teman-teman satu bimbingan skripsi dan teman-teman Akuntansi UPH, yang telah memberikan semangat dan bantuan kepada penulis.
- 11) Julius Sounderson serta seluruh anggota grup Unbelievable, Kondo 3b, Kos Marsud, dan Fitness, yang telah membuka wawasan dan memberikan semangat kepada penulis sampai saat ini (untuk Julius semoga sukses musik 7 Worldnya, www.juliusounderson.com).
- 12) Kepada teman-teman Alkern Clothing (www.alkernclothing.com) yang telah memberikan semangat kepada penulis (thanks Alkern, your shirt makes me fabulous).

13) Kepada teman-teman dari PwC terutama tim audit bayan yang telah memberikan semangat kepada penulis.

14) Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam Tugas Akhir ini. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca akan sangat bermanfaat bagi penulis. Semoga Tugas Akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Tangerang, November 2012

Penulis

DAFTAR ISI

halaman

HALAMAN JUDUL	
PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR	
PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR	
PERSETUJUAN TIM PENGUJI TUGAS AKHIR	
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1. Pengertian Pasar Modal	10
2.2. Strategi Pertumbuhan Perusahaan	10
2.3. Saham	11
2.3.1 Pengertian Saham.....	12
2.3.2 Jenis Saham.....	13
2.2.3 Keuntungan dan Kerugian Investasi Saham.....	14
2.4. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham	16
2.3.1 Faktor Internal Yang Mempengaruhi Saham.....	16
2.3.2 Faktor Eksternal Yang Mempengaruhi Saham.....	17
2.5. Metode Penilaian Harga Wajar Saham	18
2.6. <i>Forecasting</i>	18
2.7. <i>Discounted Cash Flow</i>	22
2.7.1 <i>Free Cash Flow</i>	23
2.7.2 <i>Weighted Average Cost Of Capital</i>	24
2.8. <i>Price Earning Ratio</i>	25
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Objek Studi Kasus	27
3.1.1 Profil Perusahaan.....	27
3.1.2 Struktur Pemegang Saham.....	28
3.1.3 Struktur Organisasi Perusahaan.....	29
3.2. Tahapan Studi Kasus	33
3.2.1 Latar Belakang.....	34

3.2.2 Masalah Penelitian.....	35
3.2.3 Persoalan Penelitian.....	35
3.2. Teknik Pengumpulan Data	35
3.3.1 Sumber Data.....	35
3.3.2 Cara Pengumpulan Data.....	36
3.3. Teknik Analisis Studi Kasus	38

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Strategi PT Wintermar Offshore Marine Tbk Dalam Meningkatkan Pendapatannya	39
4.2. Efek Dari Strategi Perusahaan Terhadap Harga Pasar Saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk	41
4.3. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk	41
4.4. Penilaian Harga Wajar Saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk	43
4.4.1 Penilaian Harga Wajar Saham Dengan Metode <i>Discounted Cash Flow</i>	43
4.4.2 Penilaian Harga Wajar Saham Dengan Metode <i>Price Earning Ratio</i>	67
4.5. Perbandingan Harga Wajar Saham Dengan Harga Pasar Saham..	68

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan.....	70
5.2. Keterbatasan.....	71
5.3. Saran.....	72

DAFTAR PUSTAKA.....	74
----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

halaman

Gambar 1.1 Ringkasan Kinerja Keuangan PT Wintermar Offshore Marine Tbk	3
Gambar 1.2 Pertumbuhan saham WINS.JK tahun 2010-2012.....	5
Gambar 2.1 Dasar Penilaian Discounted Cash Flow.....	22
Gambar 3.1 Struktur Pemegang Saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk Tahun 2011.....	28
Gambar 3.2 Struktur Organisasi PT Wintermar Offshore Marine Tbk.....	29
Gambar 3.3 Alur Studi Kasus.....	33
Gambar 4.1 Kondisi Harga Saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk Tahun 2011.....	69

DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 4.1 Pendapatan PT Wintermar Marine Offshore Tbk Tahun 2007–2011	44
Tabel 4.2 Proyeksi Pendapatan Tahun 2012 – 2016.....	44
Tabel 4.3 Proyeksi Laba Kotor Tahun 2012 – 2016.....	45
Tabel 4.4 Proyeksi Beban Pemasaran, Umum, dan Administrasi Tahun 2012 – 2016.....	46
Tabel 4.5 Proyeksi Beban Depresiasi Tahun 2012 – 2016.....	47
Tabel 4.6 Proyeksi Beban Bunga dan Keuangan Tahun 2012 – 2016.....	47
Tabel 4.7 Proyeksi Akun Laporan Laba Rugi Lainnya Tahun 2012 – 2016.....	48
Tabel 4.8 Proyeksi Beban Pajak Tahun 2012 – 2016.....	50
Tabel 4.9 Proyeksi Hak Minoritas Tahun 2012 – 2016.....	50
Tabel 4.10 Proyeksi Piutang Tahun 2012 – 2016.....	51
Tabel 4.11 Proyeksi Persediaan Tahun 2012 – 2016.....	52
Tabel 4.12 Proyeksi Aset Lainnya Tahun 2012 – 2016.....	52
Tabel 4.13 Proyeksi Aset Tetap Tahun 2012 – 2016.....	53
Tabel 4.14 Proyeksi Hutang Usaha Tahun 2012 – 2016.....	55
Tabel 4.15 Proyeksi Hutang Pajak Tahun 2012 – 2016.....	55
Tabel 4.16 Beban Yang Masih Harus Dibayar Tahun 2012 – 2016.....	56
Tabel 4.17 Asumsi Bagian Lancar Kewajiban dan Liabilitas Jangka Panjang Tahun 2012 – 2016.....	56

Tabel 4.18 Hutang Bank Jangka Panjang Tahun 2011.....	57
Tabel 4.19 Bagian Lancar Hutang Bank Jangka Panjang Tahun 2012-2016.....	58
Tabel 4.20 Proyeksi Hutang Bank Jangka Panjang Tahun 2012-2016.....	58
Tabel 4.21 Proyeksi Hutang Lainnya Tahun 2012-2016.....	59
Tabel 4.22 Proyeksi Ekuitas Tahun 2012-2016.....	60
Tabel 4.23 Proyeksi Kas Tahun 2012-2016.....	61
Tabel 4.24 Perhitungan Harga Wajar Saham Dengan Metode Discounted Cash Flow.....	65

DAFTAR LAMPIRAN

	halaman
Lampiran A Neraca Historis PT Wintermar Offshore Marine Tbk Tahun 2010 dan 2011.....	A-1
Lampiran B Laporan Laba/Rugi Historis PT Wintermar Offshore Marine Tbk Tahun 2010 dan 2011.....	B-1
Lampiran C Proyeksi Neraca PT Wintermar Offshore Marine Tbk Tahun 2012-2016.....	C-1
Lampiran D Proyeksi Laporan Laba/Rugi PT Wintermar Offshore Marine Tbk Tahun 2012-2016.....	D-1
Lampiran E Perhitungan <i>Beta</i> (β) PT Wintermar Offshore Marine Tbk Tahun 2011.....	E-1
Lampiran F Hasil wawancara dengan narasumber, kategori, dan pola berkenaan persoalan penelitian pertama.....	F-1
Lampiran G Hasil wawancara dengan narasumber, kategori, dan pola berkenaan persoalan penelitian kedua.....	G-1
Lampiran H Hasil wawancara dengan narasumber, kategori, dan pola berkenaan persoalan penelitian ketiga.....	H-1
Lampiran I Hasil wawancara dengan narasumber, kategori, dan pola berkenaan persoalan penelitian keempat.....	I-1
Lampiran J Rencana pembagian dividend dan laporan perubahan ekuitas PT Trada Maritime Tbk.....	J-1