

BAB I

PENDAHULUAN

Bab ini berisikan latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

1.1 Latar Belakang

Saham merupakan salah satu instrumen pasar modal yang paling populer. Menerbitkan saham merupakan salah satu pilihan perusahaan ketika memutuskan untuk melakukan pendanaan perusahaan. Pada sisi lain, saham merupakan instrumen investasi yang banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik.

Keuntungan yang didapat dari saham adalah *capital gain* dan dividen. Namun dibalik keuntungannya saham mempunyai tingkat resiko yang lebih besar dibandingkan dengan investasi lainnya, hal ini dikarenakan adanya fluktuasi harga pasar saham di bursa. Fluktuasi harga pasar saham di bursa mengakibatkan investor kesulitan untuk menilai apakah saham dengan tingkat harga yang ada pada saat itu layak dibeli atau tidak.

Harga wajar saham mencerminkan nilai riil perusahaan yang menerbitkan saham tersebut. Dalam keadaan pasar yang normal, harga wajar saham sama dengan harga pasar saham yang tercatat di bursa efek. Untuk mengantisipasi kerugian tersebut, investor harus mengetahui harga wajar saham dari saham yang akan dibeli supaya tidak terjadi *overvalue* pada pembelian saham tersebut.


Tetapi pada kenyataannya, harga wajar saham tidaklah sama dengan harga pasar saham tersebut, melainkan bisa lebih tinggi daripada harga pasarnya (*undervalue*) ataupun lebih rendah daripada harga pasarnya (*overvalue*). Untuk itu dalam skripsi ini, penulis menggunakan 2 metode penilaian harga wajar saham perusahaan. Kedua metode itu adalah *Price Earning Ratio* (PER), dan *Discounted Cash Flow* (DCF).

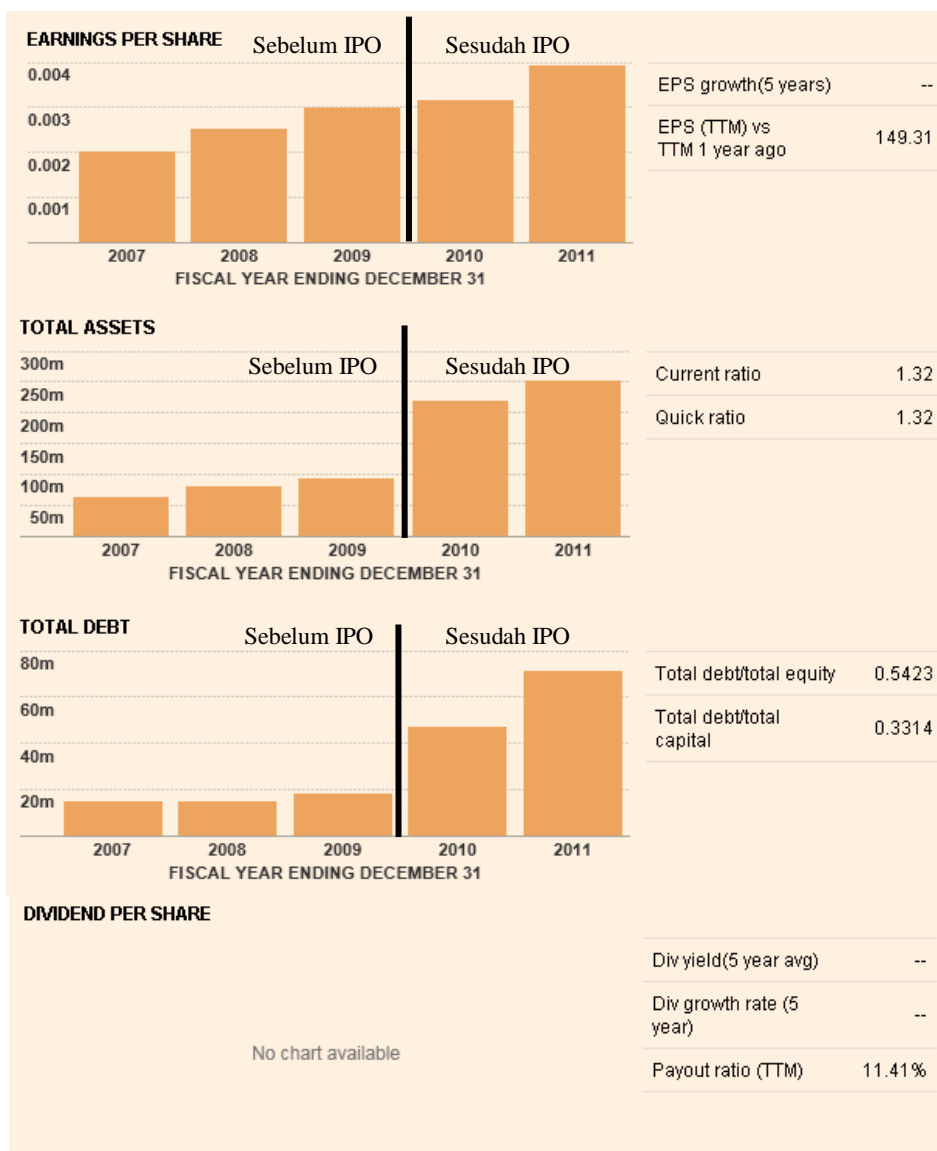
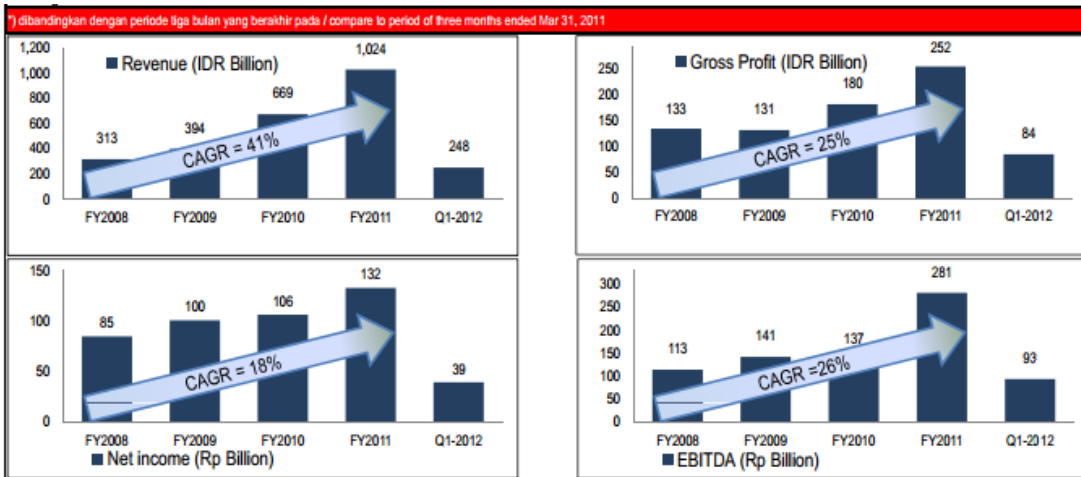
Dalam skripsi ini penulis akan menganalisa saham dari PT Wintermar Offshore Marine Tbk, perusahaan ini telah *go public* pada tahun 2010. PT Wintermar Offshore Marine Tbk merupakan perusahaan *offshore marine services company* yang didirikan pada tanggal 18 Desember 1995, dan memiliki lebih dari 65 armada kapal yang berfokus pada kapal penunjang kegiatan angkutan lepas pantai bagi industri minyak dan gas bumi. Klien wintermar merupakan perusahaan yang sebagian besar bergerak di bidang industri minyak dan gas seperti Virginia Oil Company, Chevron, dan Conoco Phillips

Saat ini pertumbuhan kinerja keuangan PT Wintermar Offshore Marine Tbk tergolong positif setiap tahunnya. Hal ini dipengaruhi perkembangan industri minyak dan gas bumi, serta kebijakan pemerintah yang menetapkan Asas Cabotage. Asas ini menetapkan bahwa kegiatan angkutan laut dalam negeri dilakukan perusahaan angkutan nasional dengan menggunakan kapal berbendera Indonesia serta diawaki awak kapal berkewarganegaraan Indonesia.

Berikut ringkasan data keuangan dan pertumbuhan kinerja keuangan PT

Wintermar Offshore Marine Tbk.

PT WINTERMAR OFFSHORE MARINE Tbk DAN ENTITAS ANAK / AND SUBSIDIARIES					
RINGKASAN DATA KEUANGAN / FINANCIAL HIGHLIGHTS					
Dalam miliar Rupiah (In billion Rupiah)					
					
Posisi Keuangan Konsolidasi (Consolidated Balance Sheet)	31-Dec-2008	31-Dec-2009	31-Dec-2010	31-Dec-2011	31-Mar-2012
Aset (Assets)					
Kas dan setara kas (Cash and cash equivalents)	27	40	267	87	168
Aset lancar lainnya (Other current assets)	117	91	268	312	263
Aset tidak lancar (Non current assets)	612	750	1,547	1,987	2,004
Total aset (Total assets)	755	882	2,083	2,386	2,435
Liabilitas dan Ekuitas (Liabilities and Equity)					
Liabilitas jangka pendek (Short term liabilities)	98	142	424	375	316
Liabilitas jangka panjang (Long term liabilities)	236	241	564	733	790
Total Liabilitas (Total liabilities)	334	383	988	1,108	1,106
Total ekuitas (Total equity)	421	499	1,095	1,278	1,329
Total liabilitas dan ekuitas (Total liabilities and equity)	755	882	2,083	2,386	2,435
Laba Rugi Konsolidasi (Consolidated Statement of Income)					
	FY2008	FY2009	FY2010	FY2011	Q1-2012
Pendapatan (Revenue)	313	394	669	1,024	248
Beban Langsung (Direct expenses)	180	263	489	772	164
Laba Bruto (Gross profit)	133	131	180	252	84
Beban Usaha (Indirect expenses)	25	37	43	66	21
Laba Usaha (Income from operation)	108	93	137	186	63
Laba Bersih (Net income)	85	100	106	132	39
EBITDA	113	141	137	281	93
Rasio Pertumbuhan / Growth Ratio					
	FY2008	FY2009	FY2010	FY2011	Q1-2012 *)
Pendapatan (Revenue)	59%	26%	70%	53%	11%
Laba Bruto (Gross profit)	74%	-2%	38%	40%	55%
Laba Bersih (Net income)	39%	19%	6%	25%	-13%
EBITDA	42%	25%	-3%	105%	64%
Rasio Usaha / Operating Ratio					
	FY2008	FY2009	FY2010	FY2011	Q1-2012
Margin Laba Bruto (Gross Profit Margin)	42%	33%	27%	25%	34%
Margin Laba Usaha (Income fr Operation Margin)	35%	24%	20%	18%	25%
Margin Laba Bersih (Net Profit Margin)	27%	25%	16%	13%	16%
Laba Bersih / Aset (Net Income / Assets) - ROA	11%	11%	5%	6%	2%
Laba Bersih / Ekuitas (Net Income / Equity) - ROE	20%	20%	10%	10%	3%
Rasio Keuangan / Financial Ratio					
	FY2008	FY2009	FY2010	FY2011	Q1-2012
Rasio Lancar (Current Ratio)	1.46	0.93	1.26	1.06	1.36
Total Liabilitas / Total Aset (Total Liabilities / Total Assets)	0.44	0.43	0.47	0.46	0.45
Total Liabilitas / Total Ekuitas (Liabilities to Equity Ratio)	0.80	0.77	0.91	0.90	0.83
EBITDA / Beban Bunga (EBITDA / Interest Expense)	7.15	9.19	7.16	6.46	9.17
Gearing Ratio	0.61	0.63	0.59	0.58	0.68

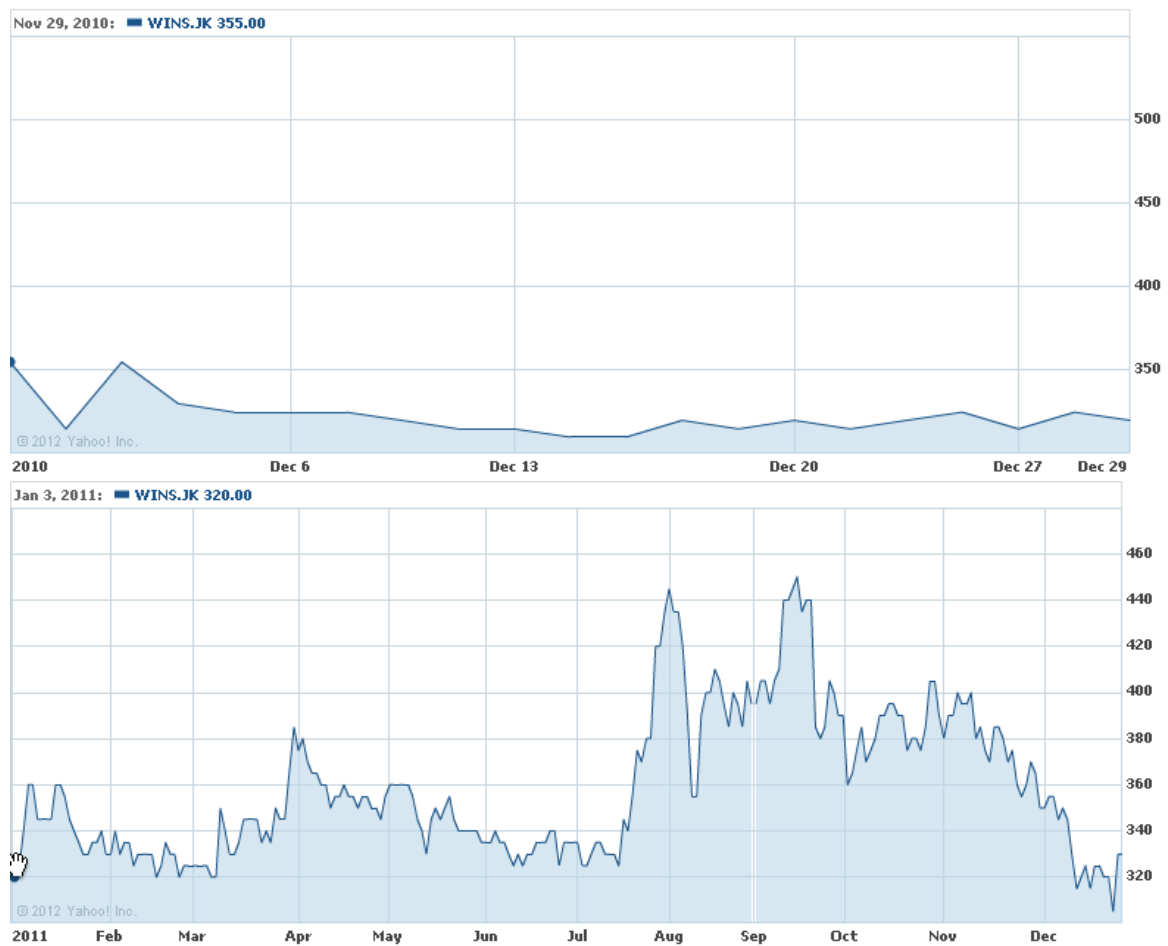


Gambar 1.1 Ringkasan Kinerja Keuangan PT Wintermar Offshore Marine Tbk

Sumber : <http://www.wintermar.com/docs/FH-Website-Mar2012.pdf>

<http://markets.ft.com/research/Markets/Tearsheets/Financials?s=WINS:JKT>

PT Wintermar Offshore Marine Tbk pertama kali terdaftar dan melakukan penawaran saham di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 19 November 2010 dengan jumlah saham sebanyak 900.000.000 lembar. Saat ini saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk termasuk saham yang likuid diperdagangkan dengan fluktuasi harga yang cukup tinggi. Diagram berikut ini menggambarkan pertumbuhan saham WINS.JK periode 2010-2012.





Gambar 1.2 Pertumbuhan saham WINS.JK tahun 2010-2012

Sumber : <http://finance.yahoo.com/q?s=WINS.JK>

Namun kinerja perusahaan yang baik tidak tercermin dalam peningkatan harga pasar sahamnya. Berturut-turut selang harga terendah dan tertinggi yang terjadi di tahun 2010 dan 2011 adalah Rp 310 – 355 / lembar, dan Rp 305 – 450 / lembar. Sampai saat ini selang terendah dan tertinggi adalah Rp. 320 – 490 / lembar, dengan tren pergerakan harga saham yang fluktuatif.

Earning per share meningkat setiap tahunnya tetapi disertai dengan pertumbuhan harga saham yang fluktuatif, membuat peneliti ingin mengetahui mengapa hal itu dapat terjadi, dan mengetahui harga wajar saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk tahun 2011.

Maka berdasarkan permasalahan diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang “**Analisis Penilaian Harga Wajar Saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk Tahun 2011**”.

1.2 Rumusan Masalah

Dari masalah penelitian (*research issue*) tersebut di atas, peneliti merinci lebih lanjut ke dalam persoalan-persoalan penelitian sebagai berikut :

- 1) Apa strategi yang digunakan oleh PT Wintermar Offshore Marine Tbk dalam meningkatkan pendapatannya, serta pengaruhnya terhadap harga saham?
- 2) Bila menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF) bagaimana harga wajar saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk tahun 2011?
- 3) Bila menggunakan metode *Price Earning Ratio* (PER) bagaimana harga wajar saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk tahun 2011?
- 4) Apakah harga pasar saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sudah sesuai dengan harga wajar sahamnya?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang diuraikan diatas, maka tujuan penelitian ini adalah :

- 1) mengetahui strategi yang digunakan PT Wintermar Offshore Marine Tbk dalam meningkatkan pendapatannya, serta pengaruh strategi tersebut terhadap harga saham perusahaan;
- 2) mengetahui harga wajar saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk tahun 2011 dengan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF);

- 3) mengetahui harga wajar saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk tahun 2011 dengan menggunakan metode *Price Earning Ratio* (PER).
- 4) mengetahui apakah harga pasar saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk sudah sesuai dengan harga wajar sahamnya;

1.4 Manfaat Penelitian

Penulis berharap hasil dari penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada :

- 1) Bagi Investor dan Calon Investor
Dapat mengetahui harga wajar saham PT Wintermar Offshore Marine Tbk, sehingga investor dapat menggunakannya sebagai salah satu referensi dalam pengambilan keputusan penanaman modal.
- 2) Bagi perusahaan (emiten)
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan bagi perseroan dalam membuat kebijakan perusahaan yang dapat membantu pihak manajemen dalam meningkatkan nilai perusahaan di masa yang akan datang.
- 3) Bagi akademisi
Dapat menjadi bahan referensi dan bacaan bagi penelitian lain yang akan melakukan penelitian dalam bidang analisis penilaian harga wajar saham.

1.5 Sistematika Pembahasan

Untuk mempermudah pemahaman penelitian, pembahasan penelitian dapat mencapai tujuan dan dapat terarah, maka skripsi ini disusun dengan sistematika pembahasan sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini memuat tinjauan atas teori-teori yang relevan dengan pembahasan yang akan dilakukan yakni teori mendukung penelitian.

Sumber teori ini didapat dari studi kepustakaan.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini membahas tentang objek studi kasus, tahapan studi kasus, teknik pengumpulan data, dan teknik analisis studi kasus.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi uraian hasil dan pembahasan dari pengolahan data yang diperoleh dari penelitian ini.

BAB V : SIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini penulis akan menarik kesimpulan berdasarkan bab-bab yang telah dibahas sebelumnya, keterbatasan penelitian, dan saran-saran yang mungkin berguna bagi perusahaan dalam menangani masalahnya.