Perpustakaan Unika

ANALISIS FUNDAMENTAL PERUSAHAAN SEBAGAI ALAT BANTU PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
(Studi Kasus Pada PT.BAT Indonesia Tbk, PT. Gudang Garam Tbk,dan PT. HM Sampoerna Tbk)

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Sarjana (S1) Pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang

Disusun oleh :

NAMA	: INDRI SUSILAWATI
NIM	: 96. 60.0414
NIRM	: 96. 6. 111.02030.50125
JURUSAN	: AKUNTANSI

PERPUSTAKAAN
No. INV. 61/EA/C
No. PEN.
TGL 13 Okt 01

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA

SEMARANG

2001

Perpustakaan Unika

HALAMAN MOTTO

Apa yang kamu simpan untuk dirimu sendiri lenyap, apa yang kamu berikan kepada orang lain akan kamu miliki selamanya

(Axel Munthe).

Ketekunan merupakan unsur terbesar untuk meraih sukses. kalau kau mengetuk cukup lama dan cukup keras di pintu gerbang, pasti ada yang mendengar dan terbangun

(Henry Wadsworth Longfellow).

Orang itu kaya bila ia mempunyai perbendaharaan kenangan, baik yang manis maupun yang pahit getir, sedemikian besarnya dan sedemikian mengesankannya sehingga ia dapat memandang hari esok dengan penuh harapan, menoleh ke hari kemarin dengan senyum syukur dan menancapkan langkahnya pada hari-hari ini dengan tegap, mantap berdasarkan hidup kasih sayang dan penuh pengertian

(Boden Powel).

"Marilah kepada-Ku, semua yang letih, lesu dan berbeban berat, Aku akan memberi kelegaan kepadamu. Pikullah kuk yang Kupasang dan belajarlah padaKu, karena Aku lemah lembut dan rendah hati dan jiwamu akan mendapat ketenangan, sebab kuk yang Kupasang itu enak dan bebanKu pun ringan"

(Matius 11:28-30).

Perpustakaan Unika

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan buat :

1. Ibu dan Bapak yang selalu membimbing, mendoakan, dan memberi dorongan dalam menyelesaikan kuliah ini.
2. Mas Endra dan Hesti yang selalu mensupportku.
3. Sahabatku yang telah mewarnai dan begitu berarti dalam kehidupanku selama ini : Budi, Henny, Nita, Uky, Endah, Ikha, Didik, dan Tika. (*Engkaulah ladang hati yang dengan penuh kasih kutaburi dan kupungut buahnya dengan penuh rasa terima kasih .Thanks for all*)
4. Sinyo, Rere, Alif, Alfisa, Sulis, Hadi, Rusdi, Juni, Yustono, Taufik, Bayu, dan semua yang ada di Dunia Maya atas bantuannya selama ini
5. ".HER" sahabat masa kecilku yang begitu berarti sepanjang hidupku dan telah memberikan begitu banyak arti dalam setiap langkahku. Terima kasih atas doa dan supportnya selama ini.
6. HS atas saran , dorongan , dan kesabarannya selama ini.
7. Teman – teman sekampus di Fakultas Ekonomi Unika Soegijapranata.

Perpustakaan Unika

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa proposal penelitian yang disusun oleh :

NAMA :Indri Susilawati

NIM :96.60.0414

NIRM :96.6.111.02030.50125

FAKULTAS :Ekonomi

JURUSAN :Akuntansi

JUDUL :Analisis Fundamental Perusahaan Sebagai Alat Bantu Pengambilan Keputusan Investasi Saham. (Studi Kasus Pada PT BAT Indonesia Tbk, PT Gudang Garam Tbk, dan PT HM Sampoerna Tbk).

Dapat diterima sebagai syarat guna memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Disetujui di : Semarang

Pada Tanggal : 6 Juli 2001

Pembimbing I	Pembimbing II
(Ben Karno Budi Prasetyo,SE,MM)	(Monica Palupi M.SE,MM)

Perpustakaan Unika

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FUNDAMENTAL PERUSAHAAN SEBAGAI ALAT BANTU PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM (Studi Kasus Pada PT. BAT Indonesia Tbk, PT. Gudang Garam Tbk, dan PT. HM Sampoerna Tbk.)

Telah diuji dan dipertahankan di hadapan Dewan Penguji pada :

Hari : Selasa

Tanggal : 28 Agustus 2001

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi	Koordinator Penguji
(Vincent Didiek W.A,PhD)	(Vincent Didiek W.A,PhD)

Perpustakaan Unika

ABSTRAKSI

Dalam menginvestasikan dananya, investor atau calon investor biasanya mempunyai tujuan tertentu yang ingin dicapai. Pada umumnya tujuan dari investasi tersebut adalah memperoleh keuntungan, keamanan, dan pertumbuhan dana. Sebelum mengambil keputusan untuk menginvestasikan dananya, investor harus terlebih dahulu menganalisa dimana ia harus menginvestasikan dananya pada perusahaan yang nantinya akan memberikan keuntungan yang besar.

PT BAT Indonesia Tbk, PT Gudang Garam Tbk, dan PT HM Sampoerna Tbk merupakan perusahaan yang memproduksi rokok. PT BAT Indonesia Tbk merupakan produk rokok dengan merek-merek yang sudah dikenal secara internasional. PT Gudang Garam Tbk memiliki sekitar 60% pangsa pasar dan menguasai setengah dari konsumsi tembakau dan cengkeh di Indonesia. Sedangkan PT HM Sampoerna Tbk memiliki pangsa pasar kira-kira 25% dari seluruh pangsa pasar rokok.

Analisis fundamental merupakan salah satu pendekatan yang dapat digunakan oleh investor/calon investor dalam melakukan analisis dan memilih saham. Analisis fundamental mencoba memperkirakan harga saham dengan mengestimasi nilai faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dan menerapkan hubungan variable-variabel tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham. Secara skematis, kerangka kerja analisis fundamental meliputi analisis ekonomi, analisis industri, dan analisis emiten. Analisis fundamental ini digunakan oleh investor yang ingin menanamkan dananya untuk jangka panjang sehingga investor/calon investor sebaiknya memilih perusahaan yang memiliki fundamental yang kuat dan tidak *overvalued* secara fundamental.

Berdasarkan kondisi keuangan ketiga produsen rokok ini, menunjukkan bahwa rata-rata pertumbuhan laba tertinggi selama tiga tahun yaitu tahun 1997 sampai tahun 1998 adalah PT Gudang Garam Tbk. Sedangkan dalam hal pembagian deviden selama tiga tahun PT Gudang Garam Tbk mampu membagikan deviden setiap tahun dengan tingkat deviden yang lebih tinggi dari tingkat suku bunga bebas resiko selama tiga tahun berturut turut yaitu 26,46% untuk tahun 1997, 45,04% untuk tahun 1998., dan tahun 1999 sebesar 42,26% dengan tingkat suku bunga bebas resiko sebesar 15,9% untuk tahun 1997, 28,3% untuk tahun 1998 dan 32,4% untuk tahun 1999. Pembayaran deviden ini berkaitan dengan perolehan laba perusahaan, karena perusahaan hanya bisa membagikan deviden semakin besar jika perusahaan mampu menghasilkan laba yang makin besar.

Dilihat dari besarnya resiko saham perusahaan (σ) PT BAT Indonesia Tbk mengalami peningkatan resiko saham selama tiga tahun berturut-turut dengan rata-rata sebesar 73,3%. Sedangkan rata-rata resiko saham PT Gudang Garam Tbk sebesar 33,77% dan PT HM Sampoerna Tbk sebesar 31,22%. Tingginya resiko yang harus dihadapi oleh investor, investasi yang dilakukan seharusnya dikompensasikan dengan tingkat kembalian yang tinggi pula, meskipun dengan semakin tingginya resiko saham kemungkinan untuk mendapatkan *capital loss* juga akan semakin tinggi. Pertumbuhan penjualan tertinggi dari ketiga produsen

Perpustakaan Unika

rokok ini adalah PT BAT Indonesia Tbk yaitu sebesar 145,87% selama tahun 1997 sampai tahun 1999. Namun pertumbuhan penjualan ini harus dikaitkan dengan pertumbuhan laba masing-masing perusahaan.

Dari perhitungan rata-rata *current ratio* dan *inventory turnover* PT Gudang Garam Tbk tahun selama tiga tahun perusahaan ini menunjukkan rasio tertinggi di banding PT BAT Indonesia Tbk dan PT HM Sampoerna yaitu sebesar 2.14% dan 1.98%. *Current ratio* ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menyelesaikan kewajiban jangka pendek. Sedangkan *inventory turnover* merupakan ukuran kecukupan persediaan dan seberapa efisien persediaan itu dikelola. PT Gudang Garam juga menunjukkan *Net Profit Margin* tertinggi yaitu sebesar 0.16, meskipun *Gross Profit Margin* tertinggi adalah PT BAT Indonesia. *Net Profit Margin* ini menunjukkan keuntungan yang berasal dari penjualan dan pendapatan lain-lain. *Return on Investment* (ROI) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur efektifitas perusahaan dalam memanfaatkan seluruh sumber dayanya. PT Gudang Garam Tbk mempunyai rata-rata ROI tertinggi yaitu sebesar 20.77%. Sedangkan *Return on Equity* (ROE) merupakan rasio yang menggambarkan modal semua untuk menghasilkan keuntungan bagi perusahaan. Semakin tinggi rasio ini maka akan semakin baik kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Dari rata-rata perhitungan ROE ratio tertinggi adalah PT Gudang Garam Tbk yaitu sebesar 31.62%.

Setelah menganalisis faktor-faktor fundamental yang diestimasi akan mempengaruhi harga saham penilaian saham merupakan hal terakhir yang harus dilakukan oleh investor/calon investor. Analisis saham bertujuan untuk menaksir nilai intrinsic *(intrinsic value)* suatu saham dan kemudian membandingkannya dengan harga pasar *(price current market)*. Nilai intinsik (NI) menunjukkan *present value* arus kas yang diharapkan dari suatu saham. Pedoman yang digunakan adalah sebagai berikut:

1. Apabila NI > Harga Pasar , maka saham tersebut dinilai *undervalued* (harganya terlalu rendah) dan karenanya layak dibeli atau ditahan apabila saham tersebut telah dimiliki.
2. Apabila NI < Harga Pasar , maka saham tersebut dinilai *overvalued* (harganya terlalu mahal) dan karenanya layak dijual.
3. Apabila NI = Harga Pasar , maka saham tersebut dinilai wajar dan harganya berada dalam kondisi keseimbangan.

Dari hasil perbandingan antara nilai intrinsik dan harga pasar saham PT BAT Indonesia Tbk, PT Gudang Garam Tbk, PT HM Sampoerna Tbk maka saham-saham tersebut dinilai *overvalued*. Dan keputusan yang seharusnya diambil oleh investor adalah menjual jika saham tersebut telah dimiliki.

Analisis fundamental merupakan analisis yang sering digunakan oleh para analis sekuritas karena analisis ini meliputi analisis secara menyeluruh tentang kondisi keuangan perusahaan dan perkiraan harga saham sehingga investor dapat menggunakan analisis fundamental sebelum menginvestasikan dananya untuk jangka panjang. Jadi investor sebaiknya memilih saham yang *undervalued* dan kuat secara fundamental.

Perpustakaan Unika

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "ANALISIS FUNDAMENTAL PERUSAHAAN SEBAGAI ALAT BANTU PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM" (Studi Kasus Pada PT BAT Indonesia Tbk, PT Gudang Garam Tbk, dan PT HM Sampoerna Tbk).

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Vincent Didiek, Ph D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
2. Ibu Stefani Lily Indarto, SE, MM, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
3. Bapak Ben Karno Budi Prasetyo,SE,MM, selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang berharga dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Monica Palupi M.SE,MM, selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang berharga dalam penyusunan skripsi ini.

Perpustakaan Unika

5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik soegijapranata Semarang yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Pihak Pusat Informasi Pasar Modal Jawa Tengah dan Bursa Efek Jakarta Universitas Katolik Soegijapranata yang telah membantu dalam pengumpulan data dan keterangan-keterangan lain guna penyusunan skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu serta kakak dan adik saya yang selalu memberikan dorongan dan doa yang sangat diperlukan bagi peneliti.
8. Sahabat-sahabat saya dan rekan-rekan Fakultas Ekonomi serta semua pihak yang telah banyak membantu penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Namun demikian semoga karya ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya.

Semarang, 15 September 2001

Penulis

Perpustakaan Unika

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....i

HALAMAN MOTTO.....ii

HALAMAN PERSEMBAHAN.....iii

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....iv

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....v

ABSTRAKSI.....vi

KATA PENGANTAR.....viii

DAFTAR ISI.....x

DAFTAR TABEL.....xiii

DAFTAR GAMBAR.....xiv

DAFTAR LAMPIRAN.....xv

BAB I : PENDAHULUAN.....1

1.1.Latar Belakang Masalah.....1

1.2.Perumusan Masalah.....6

1.3.Pembatasan Masalah.....7

1.4.Tujuan Penelitian.....8

1.5.Manfaat Penelitian.....8

1.6.Kerangka Pikir.....9

1.7.Metodologi Penelitian.....10

1.7.1. Lokasi Penelitian.....10

1.7.2. Jenis Data.....11

Perpustakaan Unika

1.7.3. Metode Pengumpulan Data 12

1.7.4. Teknik Analisis Data 13

1.8.Sistematika Penulisan 20

BAB II. LANDASAN TEORI 22

2.1. Pengertian Investasi dan Pasar Modal 22

2.1.1.Investasi.....22

2..1.2.Pasar Modal.....24

2.2. Hubungan Investasi dan Pasar Modal.....41

2.2.1. Investasi di Pasar Modal.....41

2.2.2. Strategi Investasi.....43

2.2.3. Resiko Investasi di Pasar Modal.....44

2.3.Analisis Investasi di Pasar Modal.....46

2.3.1.Analisis Teknis.....46

2.3.2.Analisis Fundamental.....46

2..3.2.1.Analisis Ekonomi.....47

2.3.2.2.Analisis Industri.....49

2.3.2.3.Analisis Emiten.....51

2.3.3.Pendekatan Portofolio Saham.....53

2.4.Analisis Kinerja Keuangan.....54

2.4.1.Rasio Keuangan Sebagai Alat Analisis.....54

2.5.Penilaian Harga Saham.....56

2.5.1.Pendekatan Present Value.....56

2.5.2.Pendekatan PER.....57

Perpustakaan Unika

BAB III. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN 59

3.1. PT BAT Indonesia Tbk.....59

3.1.1. Sejarah Singkat PT BAT Indonesia Tbk.....59

3.1.2. Laporan Keuangan PT BAT Indonesia Tbk.....60

3.1.3. Rasio Keuangan PT BAT Indonesia Tbk.....61

3.2. PT Gudang Garam Tbk 61

3.2.1. Sejarah Singkat PT Gudang Garam Tbk.....61

3.2.2. Laporan Keuangan PT Gudang Garam Tbk.....62

3.2.3. Rasio Keuangan PT Gudang Garam Tbk.....63

3.3. PT HM Sampoerna Tbk.....63

3.3.1. Sejarah Singkat PT HM Sampoerna Tbk.....63

3.3.2. Laporan Keuangan PT HM Sampoerna Tbk.....64

3..3.3. Rasio Keuangan PT HM Sampoerna Tbk.....65

BAB IV. PEMBAHASAN.....66

4.1. Analisis Ekonomi 66

4.2. Analisis Industri.....69

4.3. Analisis Emiten.....71

4.4. Penilaian Saham.....75

BAB V. PENUTUP 78

5.1. Kesimpulan 78

5.2. Saran 81

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

Perpustakaan Unika

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 4.1. Perhitungan Rata-rata Pertumbuhan Laba PT.BAT IndonesiaTbk, PT Gudang Garam Tbk, dan PT HM Sampoerna Tbk.....67

Tabel 4.2. Perhitungan Rata-rata Resiko Saham PT BAT Indonesia Tbk, PT Gudang Garam Tbk, dan PT HM Sampoerna Tbk.....69

Tabel 4.3. Rata-rata Current Ratio dan Inventory Turnover PT BAT Indonesia Tbk, PT Gudang Garam Tbk, dan PT HM Sampoerna Tbk.....72

Tabel 4.4. Rata-rata Net Profit Margin, Gross Profit Margin, ROI, dan ROE PT BAT Indonesia Tbk, PT Gudang Garam Tbk, dan PT HM Sampoerna Tbk.....74

Tabel 4.5. Penilaian Saham PT BAT Indonesia Tbk.....76

Tabel 4.6. Penilaian Saham PT Gudang Garam Tbk.....76

Tabel 4.7. Penilaian Saham PT HM Sampoerna Tbk.....77

Perpustakaan Unika

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pikir Analisis Fundamental Perusahaan Sebagai Alat Bantu Pengambilan Investasi Saham (Studi Kasus Pada PT BAT Indonesia Tbk, PT. Gudang Garam Tbk, dan PT. HM Sampoerna Tbk)…… … …9

Perpustakaan Unika

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Harga Saham Bulanan PT.BAT Indonesia Tbk.

Lampiran 2. Harga Saham Bulanan PT.Gudang Garam Tbk.

Lampiran 3. Harga Saham Bulanan PT.HM Sampoerna Tbk.

Lampiran 4. Perhitungan Tingkat Bunga (r) / (Ke) PT BAT Indonesia Tbk.

Lampiran 5. Perhitungan Tingkat Bunga (r) / (Ke) PT Gudang Garam Tbk.

Lampiran 6. Perhitungan Tingkat Bunga (r) / (Ke) PT HM Sampoerna Tbk.

Lampiran 7. Perhitungan Estimasi Harga Saham (P1) PT BAT Indonesia Tbk.

Lampiran 8. Perhitungan Estimasi Harga Saham (P1) PT Gudang Garam Tbk.

Lampiran 9. Perhitungan Estimasi Harga Saham (P1) PT HM Sampoerna Tbk

Lampiran 10.Tabel Perhitungan Nilai Intrinsik (NI)/(Po) PT BAT Indonesia Tbk.

Lampiran 11.Tabel Perhitungan Nilai Intrinsik (NI)/(Po) PT Gudang Garam Tbk.

Lampiran 12.Tabel Perhitungan Nilai Intrinsik (NI)/(Po) PT HM Sampeorna Tbk.

Lampiran13.Tabel Perhitungan Pertumbuhan Laba dan Penjualan PT BAT Indonesia Tbk.

Lampiran14.Tabel Perhitungan Pertumbuhan Laba dan Penjualan PT Gudang Garam Tbk.

Lampiran15.Tabel Perhitungan Pertumbuhan Laba dan Penjualan PT HM Sampeorna Tbk.

Lampiran16.Tabel Perhitungan Rata-rata Pertumbuhan Laba dan Penjualan PT BAT Indonesia Tbk.

Perpustakaan Unika

Lampiran17.Tabel Perhitungan Rata-rata Pertumbuhan Laba dan Penjualan PT Gudang Garam Tbk.

Lampiran18.Tabel Perhitungan Rata-rata Pertumbuhan Laba dan Penjualan PT HM Sampoerna Tbk.

Lampiran19.Tabel Perhitungan Rata-rata Likuiditas, Solvabilitas, dan Rentabilitas PT BAT Indonesia Tbk.

Lampiran20.Tabel Perhitungan Rata-rata Likuiditas, Solvabilitas, dan Rentabilitas PT Gudang Garam Tbk.

Lampiran21.Tabel Perhitungan Rata-rata Likuiditas, Solvabilitas, dan Rentabilitas PT HM Sampoerna Tbk.