

**ANALISA KELAYAKAN HARGA SAHAM PT TIMAH (STUDI
KASUS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA
EFEK JAKARTA)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademika
Dan Melengkapi Sebagian Dari Syarat-Syarat Guna Mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi (S1) Jurusan Akuntansi

Oleh

FERI UMAR BAKRI

NIM : 96440010

NIRM : 963123340350005



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

JAKARTA

2001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Feri Umar Bakri
Nim/Nirm : 96440010/ 963123340350005
Jurusan : Akuntansi
Judul : Analisa Kelayakan Harga Saham PT. Timah (Studi Kasus Pada
Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Jakarta)

Telah di periksa dan di setujui untuk di ajukan di hadapan Panitia Penguji Skripsi
Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada

Jakarta, 31 Juli 2001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Drs. Denny Irwana, Ak MM

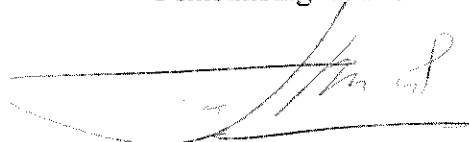
Menyetujui,

Pembimbing Materi



Drs Boedi Setyo Hartono, Ak.MM

Pembimbing Teknis



Drs Sri A Wahyuningsih MM

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Feri Umar Bakri
Nim : 96440010
Nirm : 963123340350005
Jurusan : Akuntansi


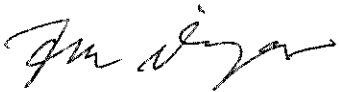
Telah diperiksa, di kaji dan diujikan di hadapan Panitia Penguji Skripsi Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada pada tanggal Agustus 2001 dengan hasil .. B ..

Panitia Penguji Skripsi

Nama

Jabatan

Tanda tangan

1. DRS. A. Hasan Salipu, Ak Ketua 
2. Drs. Baedi S. Hartono, MM Anggota
3. DRS. Amri Ilyas, MM Anggota 

LEMBAR PERNYATAAN

Nama : Feri Umar Bakri
Nim : 96440010
Nirm : 963123340350005
Jurusan : Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisa Kelayakan Harga Saham PT Timah (Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Di BEJ)” di bawah bimbingan Bapak Drs Boedi Setyo Hartono, Ak.MM merupakan hasil skripsi sendiri dan bukan jiplakan dari hasil karya orang lain. Apa bila di kemudian hari di temukan ke tidak sesuaian dengan pernyataan saya ini, saya bersedia mempertanggung jawabkannya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Penulis

Feri Umar Bakri

ABSTRAKSI

FERI UMAR BAKRI

96440010/ 963123340350005

“Analisa Kelayakan Harga Saham PT Timah (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Jakarta)”

XIII + 89 Halaman, 2001; xx Gambar

Kata kunci : Saham Biasa, Return, Deviden, Kelayakan Harga Saham.

Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk mengetahui apakah nilai pasar/harga pasar PT Timah di Bursa Efek Jakarta sudah mencerminkan harga yang wajar berdasarkan fluktuasi pasar dan kinerja perusahaan dengan metode EPS (Earning Per Share), Deviden, PER (Price Earning Rasio), MBV (Market To Book Value).

Hasil penelitian adalah Berdasarkan perhitungan dengan menggunakan metode EPS dapat diketahui harga layak saham pada tahun 1998, 1999, 2000 sebagai berikut Rp 15.341, Rp 5.795, Rp 3.394 sedangkan harga pasar Rp 6.620, Rp 5.375, Rp 2.450 jadi dalam tiga tahun tersebut $FMP > MP$ maka saham tersebut dapat dibeli atau di pertahankan kalau sudah dimiliki. Menurut perhitungan Deviden, Kelayakan Harga Saham berdasarkan pertumbuhan deviden tiap tahun harga pasar jauh lebih besar dibandingkan harga layak, berdasarkan pertumbuhan Laba Bersih harga pasar juga lebih besar dari harga layak. Berdasarkan pertumbuhan penjualan juga harga pasar jauh lebih besar dari harga layak.

Kesimpulan dari penulisan ini adalah kedua metode tersebut harga pasar yang berlaku pada tahun tersebut masih memungkinkan untuk di beli atau dimiliki sebab berdasarkan perhitungan EPS dan PER (metode yang paling tanggap terhadap kondisi perusahaan dipasar karena metode PER diukur langsung dengan kegiatan perusahaan) harga pasar masih lebih rendah dari kelayakan harga saham yang telah di uji secara teliti berdasarkan instrumen pasar. Sedangkan metode Deviden berdasarkan nilai histori tahun lalu yang tidak seakurat metode EPS.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas Rahmat serta Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Analisa Kelayakan Harga Saham PT Timah (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Jakarta)" sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Darma Persada, Jakarta. Tak lupa penulis sampaikan Salam dan Shalawat kepada Nabi Muhammad SAW sebagai figur manusia sempurna di alam dunia yang telah membawa ajaran yang bagi orang-orang yang berakal.

Terwujudnya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, secara khusus penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada ayah dan ibu tercinta atas dukungan dan doanya selama proses penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini pula penulis ingin menyampaikan penghargaan dan rasa terima kasih yang setinggi-tingginya kepada mereka yang mempunyai andil sehingga kripsi ini dapat terwujud, antara lain :

1. Bapak Drs. Shanti Danu Boestaman, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada
2. Bapak Drs. Denny Irwana, Ak.MM dan Ibu Drs Sri A Wahyuningsih.MM selaku Kajar dan Sekjur Akuntansi yang telah memberikan arahan dan menyetujui proposal skripsi ini.

3. Drs Bapak Boedi Setyo Hartono, Ak.MM Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu dan memberikan bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Drs Sri A Wahyuningsih.MM pembimbing teknis yang telah meluang waktu untuk memberikan pengarahan mengenai teknis penulisan skripsi ini.
5. Para Bapak dan Ibu dosen pengajar yang telah memberikan ilmu pengetahuannya selama masa studi di Universitas Darma Persada.
6. Para Staf Karyawan tata Usaha di lingkungan Fakultas Ekonomi Unsada
7. Kepala pusat referensi pasar modal di gedung Bursa Efek Jakarta.
8. Kakaku Upi Kartini yang telah memberikan dorongan moril kepada adik mu, smoga pengorbananmu tidak sia-sia.
9. Adik-adikku Dewi, Ghani, Rita, Inel, Novi, Mitha dan Mega Keponakanku yang telah memberikan bantuan selama penulisan ini dan terima kasih atas doanya.
10. Fabiola Uli Basa atas doa dan kesediaannya membantu penulis dalam banyak hal sehingga karya ini dapat terwujud
11. Mahasiswa Ekonomi Unsada terutama angkatan 96
12. Rekan-rekan dan semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang telah banyak memberikan bantuan dan dorongan hingga selesainya skripsi ini.

Akhirnya karena keterbatasan ilmu yang dimiliki, penulis sadar bahwa penulisan ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu penulis dengan senang hati akan menerima kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Jakarta, Juli 2001

Penulis,

Feri Umar Bakri



DAFTAR ISI

| | |
|-----------------------------------|----------|
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI..... | i |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI..... | ii |
| LEMBAR PERNYATAAN | iii |
| ABSTRAKSI..... | iv |
| KATA PENGANTAR..... | v |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| | |
| BAB I. PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2. Pembatasan Masalah..... | 3 |
| 1.2.1. Ruang Lingkup..... | 3 |
| 1.2.2. Identifikasi Masalah | 3 |
| 1.3. Tujuan Penulisan | 4 |
| 1.4. Manfaat Penulisan | 4 |
| 1.5. Metode Penelitian | 5 |
| 1.6. Sistematika Penulisan | 7 |

| | | |
|-----------------|--|-----------|
| BAB II. | LANDASAN TEORI | 10 |
| 2.1. | Investasi Dalam Sekuritas Saham | 10 |
| 2.1.1. | Kembalian Saham Biasa (Commont Stock Return) | 12 |
| 2.1.2. | Resiko Saham Biasa (Commont Stock Risk) | 13 |
| 2.2. | Pendekatan Dalam Analisa Saham | 16 |
| 2.2.1. | Konsep Pasar Efisien | 17 |
| 2.2.2. | Analisa Teknikal (Teknical Analysis) | 20 |
| 2.2.3. | Analisa Fundamental (Fundamental Analysis) | 22 |
| 2.3. | Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham | 24 |
| 2.3.1. | Tingkat Inflasi | 24 |
| 2.3.2. | Kondisi Ekonomi Dan Faktor Lain | 25 |
| 2.4. | Analisa Harga Saham | 32 |
| 2.4.1. | Analisa Kelayakan Harga Saham | 34 |
| 2.4.2. | Analisa Kinerja Perusahaan | 38 |
| BAB III. | TINJAUAN UMUM PERUSAHAAN | 41 |
| 3.1. | Bursa Efek Jakarta..... | 41 |
| 3.2. | PT Timah..... | 44 |
| 3.2.1. | Riwayat Singkat Perusahaan..... | 44 |
| 3.2.2. | Prospek Usaha..... | 49 |
| 3.2.3. | Persaingan..... | 50 |

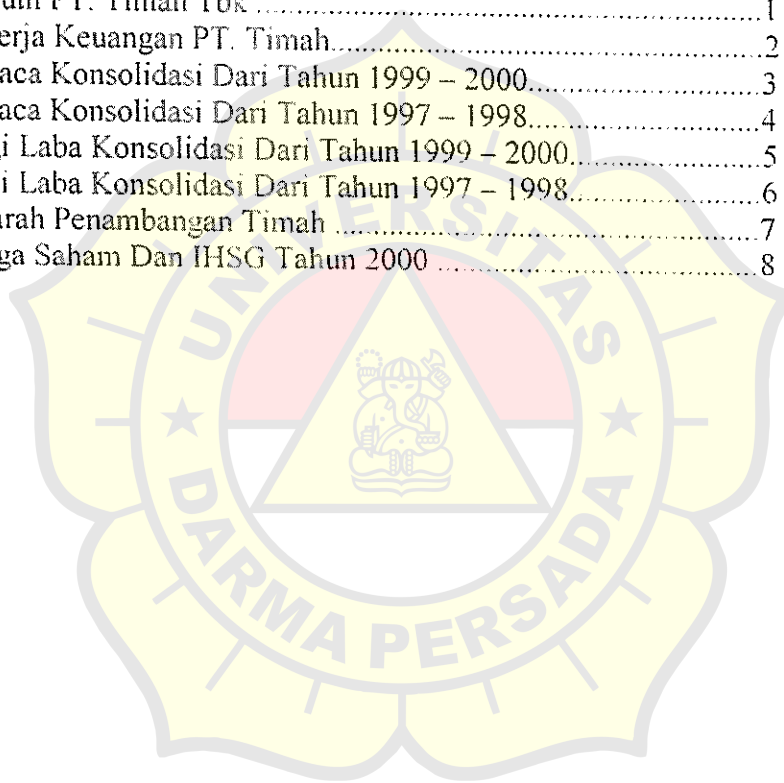
| | | |
|---------------|--|------------|
| BAB IV | ANALISA HARGA SAHAM BIASA PERUSAHAAN..... | 51 |
| 4.1 | Analisa Harga Layak Saham..... | 51 |
| 4.1.1. | Metode Earning Per Share..... | 51 |
| 4.1.2. | Metode Deviden..... | 55 |
| 4.2. | Analisa Atas Fluktuasi Harga Saham Biasa PT Timah..... | 67 |
| 4.2.1. | Berdasarkan Metode EPS..... | 69 |
| 4.2.2. | Berdasarkan Metode Deviden..... | 71 |
| 4.3. | Analisa Valuation Rasio..... | 75 |
| 4.3.1. | Analisa PER..... | 75 |
| 4.3.2. | Analisa Book Value..... | 76 |
| 4.3.3. | Analisa MBV..... | 77 |
| 4.4. | Penemuan Hasil Penelitian..... | 81 |
| BAB V | KESIMPULAN DAN SARAN..... | 85 |
| 5.1. | Kesimpulan..... | 85 |
| 5.2. | Saran..... | 88 |
| | DAFTAR PUSTAKA..... | xi |
| | LAMPIRAN..... | xii |

DAFTAR TABEL

| Tabel | Halaman |
|---|---------|
| 1. PER Industri Metal Dan Mineral Mining | 53 |
| 2. Perhitungan FMP Metode EPS | 54 |
| 3. Perbandingan FMP Dengan MP | 55 |
| 4. Suku Bunga Perbulan Bank Indonesia | 56 |
| 5. Perhitungan Return | 57 |
| 6. Pertumbuhan Laba Bersih | 61 |
| 7. Pertumbuhan Penjualan | 66 |
| 8. Closing Stock Price | 68 |
| 9. Perhitungan Selisih MP Dan FMP Metode EPS | 69 |
| 10. Perhitungan Selisih MP Dan FMP Metode Deviden | 71 |
| 11. Perhitungan Selisih MP Dan FMP Metode Laba Bersih | 72 |
| 12. Perhitungan Selisih MP Dan FMP Metode Penjualan | 74 |
| 13. Perhitungan PER | 75 |
| 14. Perhitungan BV | 76 |
| 15. Perhitungan MBV | 77 |

DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran | Halaman |
|---|---------|
| 1. Lampiran Umum PT. Timah Tbk | 1 |
| 2. Lampiran Kinerja Keuangan PT. Timah..... | 2 |
| 3. Lampiran Neraca Konsolidasi Dari Tahun 1999 – 2000..... | 3 |
| 4. Lampiran Neraca Konsolidasi Dari Tahun 1997 – 1998..... | 4 |
| 5. Lampiran Rugi Laba Konsolidasi Dari Tahun 1999 – 2000..... | 5 |
| 6. Lampiran Rugi Laba Konsolidasi Dari Tahun 1997 – 1998..... | 6 |
| 7. Lampiran Sejarah Penambangan Timah | 7 |
| 8. Lampiran Harga Saham Dan IHSG Tahun 2000 | 8 |



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penulisan

Sektor pertambangan masih tetap merupakan bisnis yang menarik bagi para investor asing, hal ini dapat di lihat dari sisi pertumbuhan investasi jangka panjang yang berprospek untuk eksplorasi pertambangan di Indonesia.

Walaupun saat ini Indonesia di landa krisis ekonomi dan politik, Bisnis pertambangan tidak terpengaruh dengan situasi tersebut. Turunnya nilai tukar rupiah justru memberikan dukungan dan keuntungan, sebab mayoritas biaya produksi di keuarkan dalam bentuk rupiah.

Berkaitan hal tersebut, dengan adanya deregulasi dari pemerintah Republik Indonesia yang memberikan kemudahan-kemudahan dan dukungan dengan perdagangan di Bursa Efek Jakarta, yang dimaksud untuk meningkatkan kinerja bursa saham serta menaikkan frekwensi transaksi perdagangan saham-saham ,sehingga dapat meningkatkan jumlah perusahaan yang melaksanakan investasi terutama dalam bentuk saham.

Bagi pihak yang menerbitkan efek/saham (emiten) untuk di tawarkan kepada masyarakat,menghasilkan peningkatan saham tersebut untuk pemenuhan kebutuhan dana jangka menengah atau jangka panjang. Hal ini merupakan pemenuhan kebutuhan dana yang berasal dari luar perusahaan (external

financing). Bagi perusahaan yang menjual saham kepada masyarakat berarti perusahaan tersebut sudah go public, indikator nilai perusahaan adalah harga saham yang di perjual belikan. Jika harga saham meningkat berarti kemakmuran pemegang sahamnya akan meningkat, sebab secara langsung menaikkan laba bersih perusahaan dan selisih harga pasar dengan harga nominal yang mengakibatkan pemberian devidennya lebih besar dan Capital Gain juga di dapat.

Dalam menilai saham suatu perusahaan, selain harga pasar saham atau market value of stock diperlukan suatu harga atau nilai yang mencerminkan nilai perusahaan. Sehingga dapat di jadikan patokan atau tolak ukur untuk dapat di perbandingkan dengan harga pasar saham yang berlaku, yaitu harga layak (fair market value).

Dalam hal ini penulis akan mengulas semua faktor-faktor penilaian terhadap kelayakan harga saham. Dimana perhitungan untuk mengetahui kelayakan harga saham dapat dilakukan dalam berbagai metode penghitungan dengan mencari Price Earning ratio (PER), dimana Price Earning ratio yang diharapkan dapat dicari dengan menggunakan pendekatan Price Earning Ratio Industri, Maka dapat di buat sebuah tabel yang menunjukkan apakah saham masing-masing perusahaan dinilai overvalued atau undervalued dengan masing-masing pendekatan Price Earning Rasio.

Berdasarkan kondisi tersebut di atas penulis merasa tertarik untuk membahas dan menganalisa atas harga saham perusahaan pertambangan yang

termasuk dalam bursa efek Jakarta. Dan atas dasar alasan tersebut di atas maka penulis memilih judul "ANALISA KELAYAKAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK JAKARTA)."

1.2 Pembatasan Masalah

Masalah yang di bahas dalam skripsi ini adalah berapa nilai wajar bagi saham perusahaan pertambangan yang masuk dalam daftar bursa efek Jakarta tersebut, apakah harga saham yang di tawarkan termasuk tinggi atau rendah jika di bandingkan dengan harga pasar (market price). Kemudian akan di bahas dan di analisa bagaimana fluktuasi harga saham dalam pasar modal Terhadap manajemen dan organisasi perusahaan sebagai suatu kegiatan usaha yang dapat di andalkan untuk tetap mampu berkembang dan bertahan dalam persaingan.

1.2.1. Ruang Lingkup

Berkisar tentang harga saham biasa PT Timah yang beredar di pasar modal, apakah harga saham tersebut wajar atau layak untuk di Investasi (Underpriced atau Overprice).

1.2.2. Identifikasi Masalah

Identifikasi masalah dilakukan dengan metode EPS, Deviden, Book Value, dan Market To Book Value Berdasarkan data yang ada di Bursa Efek Jakarta.

1.3 Tujuan Penulisan

- a. Untuk mengetahui kelayakan harga saham khususnya perusahaan pertambangan dalam masa krisis ekonomi saat ini.
- b. Memberikan informasi kepada para pembaca mengenai proses penilaian harga saham, serta apakah hubungan kinerja perusahaan yang baik akan menaikkan harga pasar saham tersebut di Bursa Efek Jakarta.

1.4 Manfaat Penulisan

- a. Analisa ini memberikan manfaat kepada para pembaca untuk mengetahui cara menghitung harga layak saham serta menilainya, untuk di invest dengan tingkat resiko yang di kehendaki si investor.
- b. Sebagai alat informasi sejauhmana dampak krisis moneter terhadap nilai pasar saham pertambangan.
- c. Memberikan manfaat bagi penulis untuk menambah pengetahuan dan memperluas wawasan serta mengaplikasikan teori-teori yang telah di pelajari penulis di perguruan tinggi.
- d. Memberikan manfaat sebagai saran dan sumbangan informasi yang mungkin dapat di jadikan bahan pertimbangan bagi PT Timah secara tidak langsung.

1.5 Metode Pengumpulan Data

Dalam melakukan suatu pengumpulan data, perlu mengetahui apa yang dimaksud dengan riset. Riset atau penelitian pada dasarnya merupakan suatu kegiatan untuk memperoleh data atau informasi yang sangat berguna untuk mengetahui sesuatu, dan memecahkan persoalan atau mengembangkan ilmu pengetahuan.

Riset dapat dibagi-bagi menurut

1. Alasannya

a. Riset dasar (Basic Research)

ialah suatu riset yang bertujuan untuk pengembangan ilmu pengetahuan.

b. Riset terpakai (Applied research)

ialah suatu riset yang mempunyai tujuan / alasan praktis.

2. Tempat

a. Riset perpustakaan (Library Research)

ialah riset dimana dilakukan dengan jalan membaca buku-buku, majalah atau sumber data lainnya di dalam perpustakaan.

b. Riset laboratorium (Laboratory Research)

ialah riset dimana dilakukan dengan menggunakan alat-alat tertentu di dalam laboratorium yang biasanya bersifat eksperimen dimana dimungkinkan untuk pengontrolan terhadap pengaruh dari suatu faktor tertentu.

c. Riset Lapangan (Field Research)

ialah riset yang dilakukan dengan jalan mendatangi rumah tangga, perusahaan-perusahaan, sawah-sawah dan tempat-tempat lainnya. Jadi usaha pengumpulan data dilakukan langsung dengan mendatangi para responden.

3. Metode pengumpulan data

a. Dengan sensus

Dimana seluruh elemen dari seluruh populasi diteliti satu persatu.

b. Dengan Sampling

Dimana hanya elemen sampling (sebagai dasar populasi yang diteliti) hasilnya merupakan data perkiraan.

c. Dengan menggunakan study kasus

Dimana riset dilakukan dengan melakukan suatu study perbandingan terhadap elemen-elemen sebelumnya.

4. Tekniknya

a. Riset dilakukan dengan teknik survei.

b. Riset dilakukan dengan teknik eksperimen.

Di samping itu untuk dapat mengupas topik skripsi, diperlukan data baik. Data adalah suatu yang diketahui / dianggap diketahui. Artinya sesuatu yang sudah terjadi merupakan fakta (bukti).

Data yang diperlukan dalam skripsi ini di peroleh dengan cara:

Library research yaitu pencarian data yang dapat digunakan untuk mendukung penelitian ini dengan jalan melihat dan mempelajari hasil penelitian yang dilakukan terdahulu atau bersifat kepustakaan dan dokumenter, disamping itu membaca referensi berupa majalah, buku baik yang ada dipergustakaan.

Data yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder yaitu data yang diperoleh dengan bentuk yang sudah jadi publikasi, yang diperoleh dari pihak lain jadi bukan dari perusahaan yang bersangkutan melainkan dari sumber-sumber lain. Dimana penulis mendapatkan data laporan keuangan untuk analisa dari gedung Bursa Efek Jakarta.

1.6 Sistematika Penulisan

Untuk memudahkan pembaca dalam memahami isi dari laporan skripsi ini penulis menggunakan sistematika penulisan yang diuraikan dalam beberapa bab yaitu :

Bab I : PENDAHULUAN

Pendahuluan terdiri dari latar belakang penulisan, pembatasan masalah, tujuan penulisan, manfaat penulisan, metode pengumpulan data, dan sistematika penulisan.

Bab II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini diuraikan landasan teori dari kajian kepustakaan mengenai pengertian investasi dalam sekuritas saham, pendekatan dalam analisa sekuritas saham, faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. analisa harga saham terdiri dari dua sub bab yaitu analisa kelayakan harga pasar saham dan analisa hubungan harga saham dengan kinerja perusahaan.

Bab III TINJAUAN UMUM PERUSAHAAN

Dalam bab ini memuat tentang pasar modal, dan riwayat singkat perusahaan. Pasar modal membahas sejarah perkembangan pasar modal di Bursa Efek Jakarta. Riwayat singkat perusahaan membahas sejauh mana perkembangan perusahaan tersebut sampai sekarang.

Bab IV ANALISA HARGA SAHAM PERUSAHAAN

Dalam bab ini diuraikan tentang analisa kelayakan harga pasar saham. Analisa hubungan harga saham dengan kinerja perusahaan. Penemuan hasil penelitian. Dimana analisa kelayakan harga pasar saham di bagi sub bab yaitu, devidend valuation model, price earning ratio approach. Sedangkan analisa hubungan harga saham dengan kinerja perusahaan dibagi sub bab yaitu PER, Book Value, Market To Book Value (MBV).

Bab V PENUTUP

Dalam bab ini penutup terdiri dari kesimpulan dan saran yang diambil penulis sehubungan dengan penulisan skripsi ini

