

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Munculnya pandemi Covid-19 dengan cepat menyebar sehingga memberi dampak besar seperti terjadinya krisis ekonomi, kesehatan dan sosial yang mengkhawatirkan seluruh dunia (Goodell, 2020). Kondisi ini membuat pemerintah melakukan penanganan untuk menekan penyebaran virus dengan melakukan “*Social Distancing*” program yang dibuat oleh *World Health Organization* (WHO) yang kemudian diubah menjadi “*Physical Distancing*”. Kondisi ini terjadi di berbagai negara termasuk Indonesia.

Beberapa sektor terdampak secara signifikan terhadap adanya Covid-19 di Indonesia. Sektor-sektor tersebut merupakan sektor-sektor yang memegang peranan penting dan menjadi penyumbang pendapatan terbesar di Indonesia. Sektor-sektor tersebut adalah sektor pariwisata, transportasi, pembangunan, perdagangan dan keuangan (Suryahadi, 2020).

Salah satu sektor yang terdampak karena adanya pandemi ini adalah sektor pembangunan. Sektor pembangunan mengalami penurunan pendapatan yang signifikan (Pahlawan, 2020). Faktor pendanaan yang telah habis untuk menangani pandemi menjadi penyebab banyaknya proyek pembangunan yang terhambat dan macet terutama proyek-proyek pemerintah.

Kondisi ini terdampak pada salah satu perusahaan konstruksi di Indonesia yaitu PT Waskita Karya Tbk (WSKT). Perusahaan ini adalah perusahaan yang bergerak di bidang infrastruktur dan jasa yang memasarkan jasa-jasa dan

infrastruktur seperti beton, perdagangan, properti dan konstruksi (Suyanti, 2021). Data harga saham di setiap kuartalnya pada PT Waskita Karya (Persero) Tbk memperjelas bahwa memang terjadi penurunan harga saham secara signifikan pada perusahaan konstruksi tersebut.

Data harga saham terlihat pada tabel 1.1 dan gambar 1.2 :

Tabel 1.1 Harga Saham

Tanggal	Harga Saham	Persentase
31 Desember 2019	1.485	21,22%
31 Maret 2020	484	-50,36%
30 Juni 2020	710	16,39%
30 September 2020	498	-23,38%
31 Desember 2020	1.440	38,46%
31 Maret 2021	1.035	-6,76%
30 Juni 2021	880	-14,98%
30 September 2021	835	-4,57%
31 Desember 2021	635	-19,62%

Sumber : (<https://id.investing.com/equities/waskita-karya-historical-data>)

Dampak Covid-19 mempengaruhi kondisi perusahaan sehingga mengalami penurunan harga saham di setiap kuartalnya, mulai pada akhir tahun 2019 mengalami penurunan harga saham sebesar 1.485 (21,22%). Pada kuartal I tahun 2020 kembali mengalami penurunan sebesar 484 (-50,36%). Pada kuartal II tahun 2020 mengalami peningkatan sebesar 710 (16,39%). Pada kuartal III tahun 2020 kembali mengalami penurunan sebesar 498 (-23,38%). Kemudian pada kuartal IV tahun 2020 mengalami peningkatan sebesar 1.440 (38,46%). Kuartal I tahun 2021 mengalami penurunan sebesar 1.110 (-3,90%). Kuartal II tahun 2021 kembali mengalami penurunan sebesar 880 (-14,98%). Kuartal III

tahun 2021 mengalami peningkatan sebesar 920 (10,18%). Kemudian pada kuartal IV tahun 2021 kembali mengalami penurunan sebesar 635 (-19,62%).

Gambar 1.1 dibawah ini menunjukkan perhitungan harga saham pada PT Waskita Karya Tbk pada tahun 2018, 2019, 2020, dan 2021.

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham



Sumber: Diolah dari (<https://www.google.com/finance/quote/WSKT:IDX?window=5Y>)

Kondisi ini tentunya berdampak terhadap pasar saham dan minat investor terhadap saham-saham perusahaan konstruksi termasuk PT Waskita Karya Tbk (WSKT). Pada penurunan harga saham menyebabkan sinyal negatif (*bad news*) terhadap minat investor untuk membeli saham WSKT. Investor memiliki kekhawatiran tidak mendapatkan *return* sesuai dengan yang diharapkan (Zaimsyah, 2019).

Risiko tinggi saat berinvestasi membuat investor berhati-hati dan tidak langsung membuat keputusan untuk berinvestasi. Setiap investor maupun calon

investor mempunyai tujuan yang akan dicapai melalui keputusan tersebut sehingga sebelum berinvestasi dalam bentuk instrument saham, investor terlebih dahulu menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kondisi keuangan perusahaan. Tujuannya agar investor mendapatkan gambaran yang akurat mengenai eksistensi perusahaan dimasa yang akan datang (Anggara & Wulandari, 2019).

Pada hasil penelitian Anggara & Wulandari (2019) menunjukkan bahwa strategi menjual saham PT Waskita Karya Tbk adalah keputusan yang tepat karena kondisi nilai intrinsiknya yang berada di atas harga pasar (*overvalued*). Apabila belum memiliki sahamnya, diharapkan untuk menahan beli saham (tidak membeli) dengan harapan harga saham tersebut dapat turun terlebih dahulu dibawah nilai intrinsiknya atau minimal sesuai dengan nilai intrinsiknya. Namun demikian, kinerja perusahaan PT Waskita Karya (Persero) Tbk menunjukkan predikat sehat (Hudiyanti, Lau, dan Nurfitriani, 2021).

Analisis saham dapat dilakukan dengan dua teknik yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal (Tjahjana & Sasongko, 2014). Tandelilin (2010:338) dalam Oktavia et al., (2021) mendefinisikan analisis fundamental sebagai faktor-faktor makro ekonomi yang mempengaruhi kinerja seluruh perusahaan-perusahaan, yang dilanjutkan dengan analisis industri, dan pada akhirnya dilakukan analisis terhadap perusahaan yang mengeluarkan sekuritas bersangkutan untuk menilai apakah sekuritas yang dikeluarkannya menguntungkan atau merugikan bagi investor.

Berdasarkan uraian diatas, penelitian ini akan memanfaatkan metode

analisis fundamental saham yang dibahas dalam proposal dengan judul “**Analisis Fundamental dan Valuasi Nilai Saham PT Waskita Karya Tbk Tahun 2019-2021**”.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam Karya Tulis Tugas Akhir ini adalah sebagai berikut.

1. Bagaimana Kinerja Keuangan PT Waskita Karya Tbk pada Tahun 2019 – 2021?
2. Bagaimana Analisis Strategi Bisnis Perusahaan di Masa Pandemi?
3. Bagaimana Hasil Valuasi Untuk Mengetahui Nilai Saham PT Waskita Karya Tbk pada Tahun 2019-2021?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penulisan dalam Karya Tulis Tugas Akhir ini adalah sebagai berikut.

1. Untuk mengetahui kinerja keuangan PT Waskita Karya Tbk pada tahun 2019-2021.
2. Untuk mengetahui strategi bisnis PT Waskita Karya Tbk di masa pandemi.
3. Untuk mengetahui nilai saham dari PT Waskita Karya Tbk pada tahun 2019-2021.

1.4 Ruang Lingkup Penulisan

Dalam penyusunan Karya Tulis Tugas Akhir ini, pembahasan akan lebih difokuskan pada menganalisis kinerja keuangan, strategi bisnis, serta nilai saham PT Waskita Karya Tbk untuk tahun 2019, 2020 dan 2021 dengan menggunakan analisis fundamental.

Pada Karya Tulis Tugas Akhir ini, penulis menggunakan data laporan keuangan tahun 2019, 2020 dan 2021. Hal ini dikarenakan banyaknya dinamika bisnis yang terjadi dalam periode tersebut, yaitu penurunan harga saham di pasar dunia yang dipengaruhi oleh Produk Domestik Bruto (PDB) yang sejalan dengan fluktuasi nilai tukar yang tidak dapat diprediksi dan meningkatnya tingkat kompetisi industri. Dalam penilaian wajar harga saham perusahaan, penulis akan menggunakan tiga pendekatan, yaitu *discounted free cash flow* dan *discounted abnormal earnings*. Untuk itu, diperlukan pengukuran kinerja keuangan, strategi bisnis dan nilai saham perusahaan agar diperoleh gambaran mengenai posisi bisnis perusahaan dan agar perusahaan dapat mengambil langkah-langkah strategis yang dibutuhkan untuk memaksimalkan kinerja keuangannya.

1.5 Manfaat Penulisan

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat guna kepentingan pengembangan ilmu pengetahuan analisis fundamental dalam penilaian harga wajar saham PT Waskita Karya Tbk Tahun 2019-2021 sebagai dasar keputusan investasi.

Penelitian ini juga diharapkan untuk membantu memahami suatu konsep atau teori dalam suatu disiplin ilmu. Manfaat teoritis dalam penelitian ini adalah memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang akuntansi secara umum dan di bidang valuasi saham secara khusus. Penelitian ini akan melengkapi penelitian-penelitian terdahulu terkait valuasi saham PT

Waskita Karya (Persero) Tbk. khususnya pada masa pandemi yang tidak dibahas sebelumnya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan memberikan tambahan pengetahuan bagi investor atas informasi keuangan dan penilaian harga wajar saham dalam melakukan pengambilan dalam mengambil keputusan untuk membeli atau menjual saham di pasar modal berdasarkan analisis keputusan investasi saham dengan metode *Discounted Abnormal Earnings* dan *Discounted Cash Flow* pada PT Waskita Karya (Persero) Tbk.

b. Bagi Manajemen PT Waskita Karya (Persero) Tbk

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan insight kepada manajemen untuk terus meningkatkan kinerjanya sehingga saham ICBP akan lebih banyak diminati oleh investor.

c. Bagi Akademisi

Penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan sebagai referensi tambahan bagi penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan analisis fundamental dalam melakukan valuasi saham.

1.6 Jadwal Pelaksanaan Kegiatan

Rencana pelaksanaan kegiatan terkait penulisan Karya Tulis Tugas Akhir memuat beberapa rangkaian kegiatan, yaitu:

No	Kegiatan	Waktu Pelaksanaan	
		Mulai	Berakhir
1	Penyusunan Proposal	26 Okt 2021	19 Des 2021
2	Pengumpulan Proposal	04 Jan 2022	08 Jan 2022
3	Pengumpulan Data	11 Jan 2022	06 Mar 2022
4	Penyusunan & Pembimbingan	08 Mar 2022	29 Mei 2022
5	Pengumpulan Untuk Dinilai	14 Juni 2022	18 Juni 2022
6	Masa Distribusi	21 Juni 2022	25 Juni 2022
7	Penilaian	28 Juni 2022	09 Juli 2022
8	Revisi	12 Juli 2022	16 Juli 2022
9	Pengumpulan akhir	19 Juli 2022	23 Juli 2022

1.7 Sistematika Penulisan

Tugas akhir ini dibagi atas 4 bab dan setiap babnya dibagi atas beberapa sub bab antara lain:

BAB I : PENDAHULUAN

Menjelaskan mengenai latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, jadwal penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Dalam bab ini menjelaskan mengenai teori yang menjadi dasar pembahasan yang akan dibahas. Topik yang akan dibahas seperti dinamika industri sektor pembangunan infrastruktur, analisis fundamental, analisis akuntansi, analisis keuangan, dan analisis prospektif dan proses valuasi untuk mengetahui nilai instrinsik saham dengan menggunakan metode *Discounted Abnormal Earning*.

BAB III : METODE PEMBAHASAN

Dalam bab ini memaparkan dan menganalisis data-data yang didapatkan dari hasil pengujian.

BAB IV : KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini penulis memberikan kesimpulan dan saran yang akan diajukan untuk pengembangan proses pengolahan data di PT Waskita Karya Tbk.