

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Setiap orang mempunyai cara bagaimana mereka mengatur keuangannya, salah satunya melalui investasi. Investasi dapat dikatakan sebagai sebuah aktivitas dimana kita melakukan penempatan dana guna mendapat keuntungan di masa depan. “Investasi merupakan penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu tertentu”. (Hartono, 2017, p. 5) Seiring perkembangan zaman yang didukung kemajuan teknologi serta ilmu pengetahuan, menjadikan jenis investasi semakin beragam mulai dari logam mulia, properti, obligasi, deposito, reksa dana dan saham. Investasi saham saat ini menjadi salah satu pilihan yang banyak diminati oleh investor di pasar modal. Menurut Direktur Pengembangan Bursa Efek Indonesia (BEI), Hasan Fawzi, jumlah investor pasar modal Indonesia dalam beberapa tahun terakhir ini menunjukkan peningkatan yang signifikan. Berdasarkan data BEI per 14 Oktober 2021, jumlah investor pasar modal sudah mencapai 6.597.100 investor. Dari jumlah tersebut, investor saham mencapai 3.008.318 investor. (Berita Satu, 2021)

Saham adalah bukti penyertaan modal seseorang atau badan usaha dalam suatu perusahaan. Dengan demikian pemilik saham dapat dikatakan memiliki hak atas

sebagian aset perusahaan dan berhak mendapatkan dividen atau pembagian keuntungan sesuai proporsi jumlah saham yang dimiliki. Pihak yang melakukan penyertaan modal inilah yang selanjutnya disebut sebagai investor. Keuntungan yang didapat atas investasi saham secara umum adalah adanya dividen atau pembagian laba dan *capital gain* ketika penjualan saham diatas harga beli.

Dalam melakukan investasi saham, diperlukan kemampuan yang memadai untuk melakukan analisis terkait kewajaran harga saham dan analisis terkait kondisi ekonomi serta keberlanjutan perusahaan. Terdapat dua jenis analisis dalam investasi saham yang sering digunakan yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental. Analisis teknikal yaitu menganalisa fluktuasi harga saham dalam rentang waktu tertentu, cenderung mengamati pola data pasar dan volume transaksi dengan bantuan grafik dan rumus matematis. Analisis fundamental atau analisis perusahaan, yaitu menganalisa harga saham dengan menggunakan data fundamental, yaitu data yang berasal dari keuangan perusahaan misalnya laba, dividen yang dibayar, penjualan, pertumbuhan dan prospek perusahaan dan kondisi faktor perusahaan. (Abd, 2020) Dari harga saham atau nilai intrinsik saham tersebut nantinya akan dibandingkan dengan harga pasar saham. Apabila nilai intrinsik lebih rendah dari nilai pasar maka harga saham tersebut dalam keadaan terlalu tinggi (*overvalued*), jika nilai intrinsik lebih tinggi dari nilai pasar maka harga saham tersebut dalam keadaan terlalu rendah (*undervalued*).

Salah satu pendekatan dalam menentukan nilai intrinsik saham berdasarkan analisis fundamental adalah pendekatan nilai sekarang. Pendekatan nilai sekarang dilakukan dengan menghitung seluruh aliran kas yang akan diterima pemegang

saham dari suatu saham di masa datang, dan kemudian didiskontokan dengan tingkat bunga diskonto (biasanya sebesar tingkat return yang disyaratkan). (Tendelilin, 2017) Pendekatan inilah yang selanjutnya dikenal dengan *Dividend Discount Model* (DDM).

Sebagaimana kita ketahui bahwa pemerintah terus melakukan pembangunan infrastruktur. Dengan kondisi pembangunan infrastruktur yang terus meningkat, pemerintah menjadikan prospek perusahaan yang bergerak di bidang material konstruksi dimasa yang akan datang sangat menjanjikan. Berdasarkan data pada BEI terdapat delapan perusahaan dengan sub-sektor yang bergerak pada bidang material konstruksi dengan salah satu pemain besarnya adalah PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk (INTP). Hal ini menjadi alasan yang mendasari penulisan karya tulis ini, yaitu penulis berkeinginan untuk melakukan analisis fundamental pada PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk. Dengan uraian tersebut penulis tertarik untuk menyusun Karya Tulis Tugas Akhir (KTTA) dengan judul “ANALISIS FUNDAMENTAL DAN VALUASI HARGA SAHAM PT INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TBK SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI.”

1.2 Rumusan Masalah

Berikut rumusan masalah yang menjadi pembahasan dalam karya tulis ini

1. Bagaimana analisis lingkungan bisnis dan strategi PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk?
2. Bagaimana analisis akuntansi PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk berdasarkan laporan keuangan perusahaan periode 2019-2021?

3. Bagaimana analisis keuangan PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk berdasarkan laporan keuangan periode 2019-2021?
4. Bagaimana analisis prospektif PT Indocement Tunggul Prakarsa berdasarkan laporan keuangan periode 2019-2021?
5. Bagaimana penilaian nilai intrinsik saham PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk dinilai menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model*?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penulisan dalam karya tulis ini adalah sebagai berikut.

1. Untuk mengetahui analisis lingkungan bisnis dan strategi PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
2. Untuk mengetahui analisis akuntansi PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
3. Untuk mengetahui analisis keuangan PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
4. Untuk mengetahui analisis prospektif PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
5. Untuk mengetahui nilai intrinsik saham PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk sebagai dasar keputusan investasi.

1.4 Ruang Lingkup Penulisan

Dalam penulisan karya tulis ini, pembahasan berfokus pada analisis fundamental serta valuasi harga saham PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Dalam analisis fundamental akan dibahas terkait analisis lingkungan bisnis dan strategi perusahaan, analisis akuntansi, analisis keuangan dimana terkait dengan analisis rasio, serta analisis prospektif. Dalam analisis prospektif akan dilakukan *forecasting* atas laporan keuangan tahun 2019-2021 dimana hasil *forecasting* dapat digunakan sebagai data dalam perhitungan valuasi harga saham. Dalam valuasi

harga saham akan menggunakan pendekatan *dividend discount model* dimana hasil nilai intrinsik saham akan dibandingkan dengan nilai pasar saham PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk pada akhir tahun 2021.

1.5 Manfaat Penulisan

Manfaat yang diharapkan dalam penulisan karya tulis ini adalah.

1. Secara teoritis, diharapkan dapat memberikan manfaat mengenai analisis fundamental serta valuasi harga saham menggunakan pendekatan *dividend discount model*, memberi pengetahuan terkait kondisi saham dimana *undervalued*, *overvalued*, atau *correctvalued*, serta bermanfaat sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya terkait analisis fundamental dan valuasi harga saham.
2. Bagi penulis, diharapkan memberikan pemahaman serta pengalaman sebagai bentuk pengimplementasian pengetahuan terkait akuntansi dan analisis keuangan.
3. Bagi investor, diharapkan memberikan referensi terkait bagaimana melakukan analisis fundamental serta valuasi harga saham pada perusahaan secara umum, terkhusus pada PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk.
4. Bagi perusahaan, diharapkan dapat memberikan gambaran kinerja keuangan serta memberi masukan dalam rangka peningkatan kinerja keuangan perusahaan.

1.6 Sistematika Penulisan

Karya tulis tugas akhir ini terdiri dari empat bab dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini penulis akan menguraikan terkait latar belakang penulisan karya tulis beserta alasan pemilihan PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. dan alasan penggunaan metode *dividend discount model*. Selanjutnya menguraikan rumusan masalah serta tujuan penulisan. Kemudian akan menguraikan batasan masalah yang akan dibahas serta sistematika dalam penulisan KTTA.

BAB II LANDASAN TEORI

Pada bab ini penulis akan menguraikan teori terkait analisis fundamental serta valuasi harga saham. Dalam analisis fundamental akan terbagi atas uraian terkait analisis lingkungan bisnis dan strategi, analisis akuntansi, analisis keuangan serta analisis prospektif. Selain itu juga akan menguraikan terkait konsep valuasi dan bagaimana menginterpretasikan hasil dari valuasi.

BAB III METODE DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan diuraikan mengenai pembahasan terkait objek penulisan karya tulis yaitu terkait profil perusahaan. Selanjutnya penulis memaparkan hasil dari analisis lingkungan bisnis dan strategi, analisis akuntansi, analisis keuangan serta analisis prospektif. Dalam analisis prospektif akan dilakukan *forecasting* dimana hasil *forecasting* digunakan dalam mencari nilai intrinsik saham perusahaan. Hasil analisis fundamental serta valuasi akan menjadi dasar dalam dalam mengambil keputusan investasi.

BAB IV SIMPULAN

Pada bab ini berisi simpulan terkait kondisi fundamental perusahaan serta hasil valuasi untuk menunjukkan keputusan investasi yang tepat. Hasil analisis ini

diharapkan bermanfaat bagi investor untuk melihat strategi dalam berinvestasi pada PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk.