

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM :
STUDI KASUS PADA PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Wenefrida Raras Niwanda

12.09.0667

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2013

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM :
STUDI KASUS PADA PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk Memenuhi
Sebagian Syarat –syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh :

Wenefrida Raras Niwanda

12.09.0667



FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

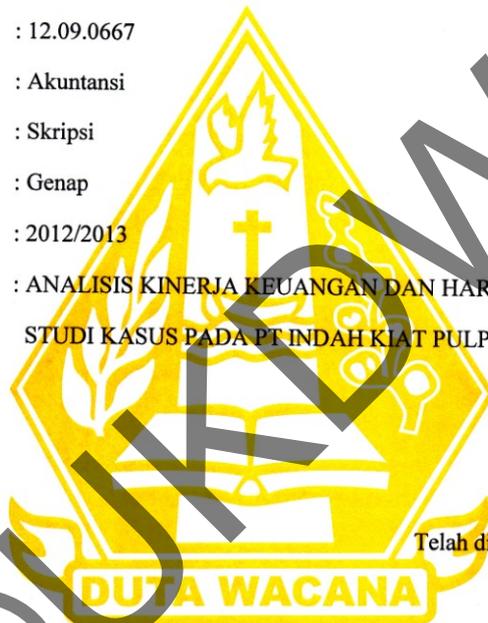
YOGYAKARTA

2013

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN

Nama Mahasiswa : Wenefrida Raras Niwanda
NIM : 12.09.0667
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Skripsi
Semester : Genap
Tahun Akademik : 2012/2013
Judul Skripsi : ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM :
STUDI KASUS PADA PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk



Yogyakarta,
Telah diperiksa dan disetujui
Dosen Pembimbing,

Dr. Erni Ekawati, MSA.,MBA.,Ak

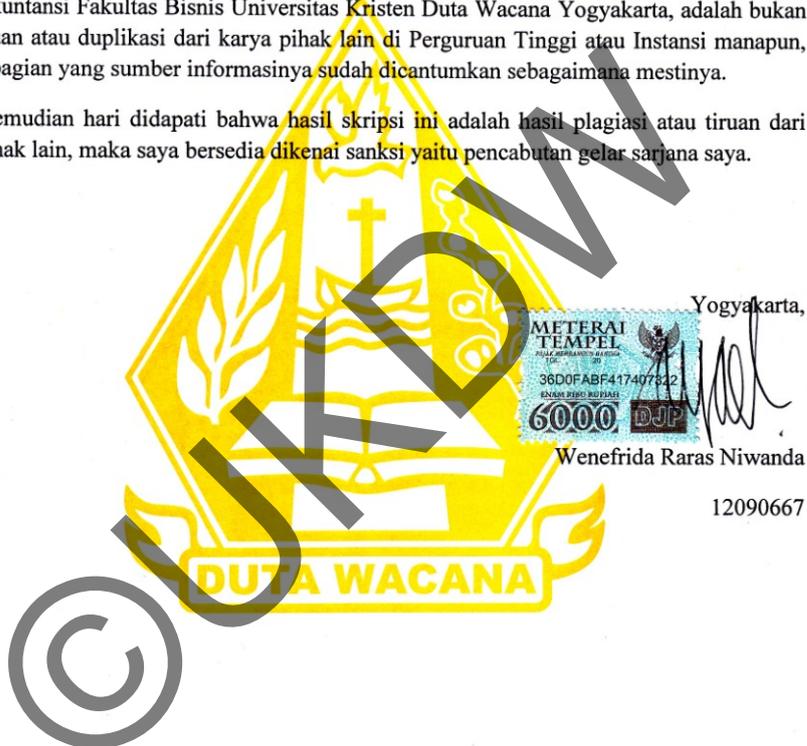
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM : STUDI KASUS PADA PT
INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yaitu pencabutan gelar sarjana saya.



Yogyakarta,

Wenefrida Raras Niwanda

12090667

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- Jesus Christ , thankyou for blessing me. Im Your blessed daughter.
- Gisela Puspandaru Wita Anindya, terimakasih karena telah menjadi sumber semangat dan motivasi saya. Love you so much ..
- Bapak V.F. Arimurti Suwondo dan Ibu Veronica Dwi Aryani, terimakasih untuk doa dan semangat yang tak pernah putus-putusnya untuk anakmu ini
- Keluarga Tien Soekarno dan Murti Hartono yang selalu mendukung saya untuk bisa menyelesaikan skripsi ini
- AYEE FAMILY (Ka Ellin, Ka Andex, Ka Uthe, Ka Yudha, Ka Pam-Pam, Ka Fellan, Ka Mekel, Ka Andre, Ko Jeff, Ka Yanto, Ka Amijoyo, Ka Alex) , terimakasih untuk suka duka yang kalian bagi untuk saya sampai saat ini. Kalian adalah sahabat-sahabat terbaik saya, keluarga kedua bagi saya ..
- Hema Narista Putri, thanks for being my bestfriend. Our friendship has grown along with us ..
- Dear someone, thankyou for always giving me spirit dan always be there for me. You are truly a wonderfull part of my life..
- Universitas Kristen Duta Wacana dan semua isinya yang menjadi saksi perjuangan saya selama menempuh perkuliahan, terimakasih.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas berkatNya maka penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “ANALISIS KINERJAKEUANGAN DAN HARGA SAHAM : STUDI KASUS PADA PT INDAH KIAT PULP & PAPER Tbk “

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada :

- Ibu Dra. Erni Ekawati, MBA.,MSA.,PhD., Akt selaku dosen pembimbing, terimakasih atas kesabarannya selama membimbing, memberi pengarahan, petunjuk, motivasi, saran dan kritik dalam penulisan skripsi ini.
- Mama,Papa dan Gisel yang telah mendoakan serta menyemangati penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
- Aye Family yang telah menjadi keluarga kedua bagi penulis
- Dosen dan para staf pengajar yang telah mendidik dan memberi ilmu pengetahuan kepada penulis selama mengikuti bangku perkuliahan.
- Teman-teman akuntansi'09 yang tidak dapat disebutkan satu per satu , terimakasih untuk perjuangan bersama dan supportnya untuk penulis
- Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih atas bantuannya baik dalam tindakan maupun doa

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kelemahan, oleh karena itu dengan senang hati penulis akan menerima kritik dan saran yang membangun dari pembaca. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan

Yogyakarta, 2013

Penulis

Wenefrida Raras Niwanda

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
ABSTRAKSI.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Kinerja Keuangan.....	7
2.1.1 Pengertian Kinerja Keuangan.....	7
2.1.2 Penilaian Kinerja Keuangan.....	7
2.1.3 Analisis Du Pont.....	8

2.2 Analisis Common Size.....	12
2.2.1 Pengertian Analisis Common Size.....	12
2.2.2 Perhitungan Prosentase Per Komponen.....	13
2.2.3 Evaluasi Prosentase Per Komponen.....	13
2.3 Hubungan Kinerja Keuangan dengan Harga Saham.....	14
2.3.1 Harga Saham.....	14
2.3.2 Pengaruh Kinerja Keuangan dengan Harga Saham.....	14
2.4 Valuasi atau Penilaian.....	15
2.4.1 Konsep Valuasi.....	15
2.4.2 Pendekatan dalam Valuasi.....	15
 BAB III PROFIL PERUSAHAAN	
3.1 Latar Belakang Perusahaan.....	18
3.1.1 Pendirian Perusahaan.....	18
3.1.2 Penawaran Umum Saham Perusahaan.....	18
3.1.3 Struktur Organisasi Perusahaan.....	19
3.1.4 Karyawan.....	21
3.1.5 Visi dan Misi Perusahaan.....	21
3.2 Peristiwa-Peristiwa Penting yang terjadi	22
3.3 Kondisi Keuangan Perusahaan.....	23
 BAB IV METODA PENELITIAN	
4.1 Data.....	26
4.2 Metoda Analisis Data.....	26
4.2.1 Analisis Du Pont.....	26
4.2.2 Analisis Common Size.....	27
4.2.3 Analisis Nilai Saham dengan Pendekatan PER.....	27

BAB V HASIL DAN ANALISIS

5.1 Analisis Du Pont.....	32
5.2 Analisis Nilai Saham dengan Pendekatan PER.....	41
5.2.1 Relative Valuation Techniques.....	42
5.2.2 Analisis Estimasi Harga Saham.....	46

BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

6.1 Kesimpulan.....	50
6.2 Rekomendasi.....	51

LAMPIRAN

DAFTAR PUSTAKA

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai-nilai Penjualan, Laba dan Rasio Profitabilitas INKP 2007-2011.....	2
Tabel 2.1 Penjelasan Bagan Du Pont.....	11
Tabel 3.1 Kondisi keuangan INKP 2007-2011.....	23
Tabel 3.2 Penjualan masing-masing segmen.....	24
Tabel 3.3 Laba usaha masing-masing segmen.....	24
Tabel 5.1 Laporan laba rugi INKP tahun 2007-2011.....	33
Tabel 5.2 Analisis Commonsized laba rugi INKP tahun 2007-2011.....	34
Tabel 5.3 Nilai PER, Price, EPS & Saham beredar INKP 2007-2012.....	41
Tabel 5.4 Data rata-rata PER Industri sejenis INKP.....	42
Tabel 5.5 PER INKP tahun 2000-2012.....	43
Tabel 5.6 PER INKP tahun 2007-2008.....	44
Tabel 5.7 PER, Price, EPS INKP tahun 2007-2012.....	46
Tabel 5.8 Earning Per Share INKP tahun 2010-2012.....	47
Tabel 5.9 Estimasi Laba Rugi INKP tahun 2013.....	47
Tabel 5.10 Estimasi Laba Rugi INKP tahun 2013.....	48
Tabel 5.11 Lembar saham yang beredar tahun 2007-2012.....	48
Tabel 5.12 Laba, Jumlah saham beredar dan EPS INKP 2013.....	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Harga Saham PT. Indah Kiat Pulp and Paper Tbk tahun 2007-2013.....	4
Gambar 2. Bagan Du Pont.....	10
Gambar 3. Bagan Struktur Organisasi INKP.....	21
Gambar 4. Bagan Hasil Perhitungan Du Pont.....	32

©UKDW

ABSTRAK

PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk adalah perusahaan yang bergerak pada bidang manufaktur bubur kertas dan berbagai produk kemasan kertas. Dalam menjalankan usahanya perusahaan ini mempunyai pangsa pasar internasional. Oleh karena itu kinerja perusahaan akan sangat rentan terhadap perubahan harga pulp & paper dipasar dunia yang cukup fluktuatif. Di tahun 2009 perusahaan ini mengalami kerugian yang cukup besar, bisa dikatakan kinerja perusahaan sedang tidak baik. Namun pada tahun ini juga harga sahamnya justru mencapai puncak dibanding tahun sebelumnya dan kemudian mengalami penurunan di tahun 2010 – 2012.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis penyebab terjadinya kerugian perusahaan di tahun 2009 dan menilai kinerja keuangannya dengan metode *du pont* tahun 2007-2012. Penelitian ini juga menganalisis penyebab harga saham mencapai puncak tahun 2009 dan mencari harga wajar sahamnya.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tahun 2009 sedang tidak baik dikarenakan total dari biayanya yang bertambah besar dibanding penjualannya. Dari hasil penelitian juga terlihat harga saham tahun 2009 overvalue yang dikarenakan oleh tingginya minat beli, kuatnya ihsg,dll. Dan hasil tersebut digunakan untuk menunjukkan estimasi kinerja keuangan serta harga saham di tahun 2013.

Keywords : *du pont*, *common size*, PER, *Price*, EPS

ABSTRAK

PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk adalah perusahaan yang bergerak pada bidang manufaktur bubur kertas dan berbagai produk kemasan kertas. Dalam menjalankan usahanya perusahaan ini mempunyai pangsa pasar internasional. Oleh karena itu kinerja perusahaan akan sangat rentan terhadap perubahan harga pulp & paper dipasar dunia yang cukup fluktuatif. Di tahun 2009 perusahaan ini mengalami kerugian yang cukup besar, bisa dikatakan kinerja perusahaan sedang tidak baik. Namun pada tahun ini juga harga sahamnya justru mencapai puncak dibanding tahun sebelumnya dan kemudian mengalami penurunan di tahun 2010 – 2012.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis penyebab terjadinya kerugian perusahaan di tahun 2009 dan menilai kinerja keuangannya dengan metode *du pont* tahun 2007-2012. Penelitian ini juga menganalisis penyebab harga saham mencapai puncak tahun 2009 dan mencari harga wajar sahamnya.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja perusahaan tahun 2009 sedang tidak baik dikarenakan total dari biayanya yang bertambah besar dibanding penjualannya. Dari hasil penelitian juga terlihat harga saham tahun 2009 overvalue yang dikarenakan oleh tingginya minat beli, kuatnya ihsg,dll. Dan hasil tersebut digunakan untuk menunjukkan estimasi kinerja keuangan serta harga saham di tahun 2013.

Keywords : *du pont*, *common size*, PER, *Price*, EPS

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

PT Indah Kiat Pulp & Paper, Tbk merupakan perusahaan yang bergerak pada bidang manufaktur bubur kertas dan berbagai produk dan kemasan kertas. PT. Indah Kiat Pulp & Paper, Tbk ini didirikan tahun 1976 sebagai perusahaan joint venture oleh perusahaan Indonesia yaitu PT. Berkat Indah Agung dengan dua perusahaan Taiwan yaitu Chung Hwa Pulp Corporation dan Yuen Foong Yu Paper Manufacturing Company Ltd. PT Indah Kiat Pulp & Paper menawarkan saham perdananya (IPO) pada bulan Juni tahun 1990 di Bursa Efek Jakarta dan Surabaya. Dalam menjalankan usahanya, PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk ini memilih untuk mengutamakan pangsa pasarnya pada pasar internasional dimana 51% dari hasil produksi diekspor ke luar negeri dan hanya 49% yang dipasarkan di pasar domestik. Adapun, pangsa pasar utama PT Indah Kiat Pulp & Paper, Tbk ini adalah Asia dan Timur Tengah. Kebijakan penargetan pasar internasional ini dilakukan berdasarkan pengamatan perusahaan bahwa permintaan akan produk pulp and paper ini masih relatif kecil di pasar domestik dibandingkan dengan pasar internasional.

Namun, kebijakan untuk memasang target di pasar internasional tentunya memberikan tantangan bagi divisi manajemen perusahaan. Hal ini dikarenakan oleh dengan menjadikan pasar internasional sebagai pangsa pasar utama, maka kinerja perusahaan akan sangat rentan terhadap pergerakan harga pulp & paper di pasar dunia yang terkenal cukup fluktuatif. Tantangan inilah yang ternyata masih menjadi kendala utama perusahaan, yang dapat dilihat dari kurangnya stabilitas profitabilitas perusahaan akibat fluktuasi pergerakan harga bahan baku hingga produk jadi yang kadang kala tidak dapat diantisipasi dengan baik. Hal ini tercermin pada biaya bahan baku dan nilai penjualan perusahaan yang juga ikut berfluktuasi sehingga mengakibatkan laba bersih perusahaan bergerak tidak terkontrol selama beberapa tahun terakhir. Hal ini dapat dilihat dari tabel berikut :

Tabel 1.1. Nilai-nilai Penjualan, Laba dan Rasio Profitabilitas PT INKP 2007-2011

Kriteria	2007	2008	2009	2010	2011
Penjualan	18.793.760	22.770.010	17.734.000	25.096.310	25.599.420
Laba Usaha	2.245.720	2.950.190	(43.510)	1.907.530	784.570
Laba Bersih	918.330	2.024.390	(1.584.790)	130.300	160.460
ROE	4,71 %	9,41 %	-7,96 %	0,65 %	0,7 %
ROA	1,67 %	3,34 %	-2,73 %	0,22 %	0,2 %
NPM	4,89 %	8,89 %	-8,94 %	0,52 %	0,6 %
PER	4.94 x	2 x	-6.01 x	68.9 x	41.97 x
Harga Saham	840	740	1.740,00	1.640,00	1.230,00
EPS	170	370	-289,7	23,8	29,3

Sumber : Laporan Keuangan PT INKP tahun 2007-2011 dan data diolah

Pada tahun 2008 perusahaan mencatatkan laba usaha sebesar 2,950 triliun dimana laba tersebut mengalami kenaikan dari tahun sebelumnya yang hanya 2,245 triliun. Sedangkan untuk laba bersih nya sendiri mengalami kenaikan sebesar 120 persen dari 918,330 miliar menjadi 2,024 triliun. Kenaikan laba ini didukung dengan tingkat penjualan yang juga meningkat sebesar 21,15 persen dari 18,793 triliun menjadi 22,270 triliun. Sedangkan untuk tahun 2009 PT Indah Kiat Pulp & Paper mengalami penurunan baik penjualan maupun laba usaha dan laba bersihnya. Penjualan nya merosot tajam hingga angka 17,734 triliun sehingga menyebabkan kerugian usaha hingga 43,510 miliar dan kerugian bersih nya sebesar 1,584 triliun . Anjloknya penjualan ini diduga karena adanya krisis global yang menyebabkan kinerja pasar dunia bergejolak. Penjualan lokalnya jeblok sebesar 52 persen dan penjualan ekspor nya melorot 24,77 persen. Di tahun 2010 keadaan pasar sudah mulai membaik, sehingga hal ini membuat keuangan PT Indah Kiat Pulp & Paper kembali membaik. Hal ini dibuktikan dengan naiknya penjualan sebesar 41,5 persen dari 17,734 triliun menjadi 25,096 triliun sehingga membuat laba usaha dan laba bersih mengalami peningkatan pula. Peningkatan laba usaha dari yang semula merugi sebesar 43,510 miliar menjadi laba sebesar 1,907 triliun dan laba bersih yang semula merugi sebesar 1,564 triliun menjadi laba sebesar 130,300 miliar. Sedangkan untuk tahun 2011 terjadi penurunan laba usaha sebesar 58 persen dimana hal ini disebabkan oleh adanya kenaikan beban pokok penjualan sebesar 7,8 persen dari 20,703 triliun menjadi 22,330 triliun. Dari tabel diatas kita dapat melihat bahwa laba pada PT Indah Pulp & Paper, Tbk mengalami fluktuasi. Ketidakpastian laba yang terjadi ini bisa menjadi masalah untuk PT Indah Kiat Pulp & Paper, Tbk karena ini menunjukkan bahwa kegiatan operasional perusahaan sangat tergantung pada harga pulp dunia yang menjadi bahan dasar pembuatan kertas.

Return On Equity adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk mengelola modalnya sendiri. Dari tabel yang ada kita bisa melihat ROE mengalami penurunan pada tahun 2009 yang berdampak pada kerugian perusahaan. Ini menunjukkan perusahaan tidak efisien dalam penggunaan modal sehingga kurang maksimal dalam memakmurkan pemegang saham. *Return On Asset* adalah rasio digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan mengelola asset yang dimilikinya untuk menghasilkan laba. Dari tabel diatas ROA mengalami penurunan pada tahun 2009 yang berdampak pada kerugian perusahaan. Ini berarti perusahaan tidak efisien dalam memanfaatkan aktiva yang ada. *Net Profit Margin* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur laba bersih setelah pajak terhadap penjualannya. Semakin tinggi nilainya, semakin besar pula tingkat keuntungan yang diperoleh. Dari tabel kita bisa melihat Tahun 2009 menunjukkan adanya penurunan NPM yang drastis, ini berarti pada tahun tersebut, perusahaan tidak mendapatkan keuntungan melainkan rugi. *Price Earning Ratio* merupakan perbandingan antara harga pasar dengan net income per lembar saham. Dari tabel diatas kita bisa melihat bahwa PER mengalami penurunan dari tahun 2007 ke tahun 2009, sedangkan di tahun 2010 mulai naik lagi dan menurun di tahun 2011. Hal ini bisa disebabkan karena adanya krisis global tahun 2008 yang membuat perusahaan mengalami kerugian dan harga saham PT Indah Kiat mengalami penurunan drastis.

Masalah lain yang dihadapi oleh PT. Indah Kiat Pulp & Paper, Tbk yaitu Harga saham perusahaan yang juga mengalami banyak perubahan. Pada tengah tahun 2008 PT INKP sempat berada di level 3325 dan pada tengah tahun 2010 PT INKP pernah berada di level 2450, dan pada saat ini, PT INKP hanya berkonsolidasi di sekitaran 700 rupiah. Tentu saja hal ini menjadi suatu masalah bagi perusahaan maupun investor. Investor yang pandai tentunya akan melihat kemerosotan harga saham ini sebagai suatu masalah yang membawa kerugian yang besar terhadap para investor pemula, karena penurunan harga saham yang sudah ekstrim malah seharusnya dipertanyakan karena bisa saja masalahnya terletak pada kinerja perusahaan.



Gambar 1. Grafik Harga Saham PT. Indah Kiat Pulp & Paper tahun 2009-2013

Dari informasi keuangan dan harga saham yang terjadi diatas, penulis melihat adanya suatu permasalahan dimana hal itu terlihat dari data PER perusahaan. *Price Earning Ratio* sendiri merupakan rasio yang membandingkan antara harga pasar saham dengan net income per lembar saham. Rasio PER ini digunakan sebagai indikasi dari potensi pertumbuhan jangka panjang perusahaan. Perusahaan dengan peluang tingkat pertumbuhan tinggi biasanya mempunyai *Price Earning Ratio* yang tinggi pula, dan hal ini menunjukkan bahwa pasar mengharapkan pertumbuhan laba di masa mendatang. Sebaliknya perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang rendah cenderung mempunyai *Price Earning Ratio* yang rendah pula. Semakin rendah *Price Earning Ratio* suatu saham maka semakin baik atau murah harganya untuk diinvestasikan. Dari tabel 1 kita bisa melihat PER PT Indah Kiat mengalami penurunan dari tahun 2007-2009, padahal saat itu laba perusahaan mengalami peningkatan dimana hal itu menunjukkan adanya kinerja keuangan yang baik. Sama halnya dengan tahun 2010- 2011 dimana PER juga mengalami penurunan padahal laba perusahaan mengalami peningkatan yang menunjukkan kinerja keuangan baik. Menurut teori yang ada saat perusahaan mempunyai kinerja yang baik dan mengalami peningkatan maka PER akan cenderung naik sedangkan disini PER malah menunjukkan kecenderungan untuk turun. Hal ini tentu saja merupakan suatu masalah yang harus diselesaikan karena menunjukkan adanya kejanggalan entah dalam kinerja keuangan perusahaan atau faktor lain yang berasal dari luar perusahaan misalnya kondisi pasar dan harga pasar saham. Oleh karena itu penulis ingin melakukan penelitian guna mengetahui penyebab PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk mengalami kerugian

di tahun 2009 dan mengetahui penyebab harga saham mencapai puncak di tahun 2009 namun kemudian mengalami penurunan di tahun 2010 dan 2011.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas maka permasalahan yang diangkat oleh penulis adalah :

- a. Mengapa PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk mengalami kerugian di tahun 2009 dan memperoleh laba lagi di tahun 2010 -2011 namun harga sahamnya di pasar modal tidak mengalami kenaikan ?
- b. Mengapa harga saham PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk mencapai puncaknya pada tahun 2009 dan kemudian secara berturut-turut turun di tahun 2010 dan 2011 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk mencari penyebab PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk mengalami kerugian di tahun 2009 dan memperoleh laba lagi di tahun 2010 -2011
- b. Untuk menganalisis harga saham PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk mencapai puncaknya pada tahun 2009 dan mencari penyebab harga saham berturut-turut turun di tahun 2010 dan 2011

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah :

a. Bagi Perusahaan

- Penelitian ini bisa digunakan sebagai dasar untuk melakukan peningkatan kinerja keuangan perusahaan di masa yang akan datang
- Penelitian ini bisa digunakan sebagai alat untuk menganalisis respon pasar terhadap kinerja perusahaan

b. Bagi Investor

- Penelitian ini bisa dijadikan alat informasi untuk menganalisis kinerja keuangan PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
- Hasil dari penelitian ini diharapkan bisa digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan keputusan dalam menginvestasikan dananya pada sekuritas PT Indah Kiat Pulp & Paper, Tbk

©UKDW

BAB VI

KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

6.1 Kesimpulan

Dari penelitian yang dilakukan penulis berdasarkan laporan keuangan PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk dari tahun 2007-2012 maka didapatkan kesimpulan sebagai berikut :

- a. Hasil alat analisis *Du pont* menunjukkan hubungan antara pengembalian atas investasi, perputatan aktiva, dan margin laba pada PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk tahun 2007-2011 adalah baik. Dapat dilihat dari hasil analisis *Du pont* bahwa pada tahun 2007-2011 perusahaan mengalami penurunan laba atau kerugian pada tahun 2009. Beban lain-lain yang nilainya naik dikarenakan penghasilan bunga yang menurun, dan kerugian atas selisih kurs yang meningkat karena nilai rupiah yang mengalami koreksi yang cukup signifikan menyebabkan nilainya terus melemah. Beban pokok penjualan yang nilainya lebih besar dari beban yang lain, juga beban usaha yang mencakup beban penjualan dan beban administrasi dimana beban administrasi yang meningkat untuk biaya gaji karyawan juga menyebabkan laba perusahaan mengalami penurunan. Jadi penyebab terjadinya penurunan laba pada PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk adalah total biaya yang terlalu besar baik pada beban pokok penjualan, beban usaha, beban lain-lain serta beban pajaknya.
- b. Analisis nilai saham dengan pendekatan PER yang dilakukan penulis menyimpulkan bahwa harga saham PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk pada tahun 2009 nilainya adalah *overvalued* atau harga pasar saham lebih tinggi dari harga wajar saham. Hal ini dikarenakan permintaan saham yang terus meningkat, penurunan BI rate, peningkatan IHSG dan investor banyak yang melihat kinerja Indah Kiat yang masih bisa diperbaiki lagi. Sedangkan di tahun 2010 dan 2011 harga saham INKP mengalami penurunan dikarenakan kenaikan harga saham akibat nilai yang *overvalued* menyebabkan harga saham tinggi hanya untuk sementara, restrukturisasi utang Asia Pulp & Paper dan tidak adanya pembagian dIviden tahun 2009. Untuk analisis *Common size* yang dilakukan penulis dapat digunakan perusahaan untuk memprediksi kinerja perusahaan pada tahun 2013 dimana penulis mengestimasi laba

bersih perusahaan sebesar Rp 120.000.000.000.000,00 – Rp 350.000.000.000.000,00 dan harga saham perusahaan di tahun 2013 sebesar Rp 463,00 – Rp 1.351,00

6.2 Rekomendasi

6.2.1 Perusahaan

- a. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan hasil yang telah dipaparkan diharapkan bisa menjadi masukan untuk perusahaan untuk memperbaiki kinerja keuangan PT Indah Kiat Pulp & Paper. Dengan melihat pasar diharapkan perusahaan dapat meningkatkan laba di tahun 2013 dengan cara meningkatkan penjualan. Penjualan yang meningkat tentunya akan menaikkan nilai margin laba. Prosentase nilai margin laba inilah yang nantinya akan mempengaruhi nilai ROA dan ROE perusahaan yang digunakan untuk cerminan kinerja keuangan perusahaan.
- b. Perusahaan diharapkan bisa mengantisipasi faktor-faktor eksternal yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan seperti fluktuasi harga bahan baku hingga harga bahan jadi, dan juga perubahan kurs.

6.2.2 Investor

- a. Penelitian ini memberikan informasi kepada investor mengenai kinerja PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk dari tahun 2007-2012, khususnya mengenai harga pasar saham. Berdasarkan penelitian ini diharapkan investor bisa bijak dalam menanamkan modalnya. Untuk tahun 2009 harga saham INKP mencapai puncaknya namun kemudian mengalami penurunan di tahun 2010-2011, dari sini diharapkan investor dalam menilai saham tidak hanya melihat dari harga pasar tetapi melihat laba per lembar saham dan melakukan analisis fundamental guna mengetahui seberapa besar tingkat pengembalian yang bisa diterima investor.
- b. Dari penelitian ini diharapkan investor melihat analisis untuk estimasi yang dilakukan peneliti guna membantu dalam pengambilan keputusan. Estimasi range harga saham di tahun 2013 adalah Rp 463 – Rp 1.351 dimana investor seharusnya membeli saham saat harganya dibawah Rp 463 dan tidak membeli saham di atas harga Rp 1.351 karena harga saham tersebut *overvalued* dan akan menurun di tahun berikutnya.

DAFTAR PUSTAKA

Halim, Abdul, Drs dan Drs. Sarwoko. 1995. *Manajemen Keuangan (Manajemen dan Analisa Surat Berharga dan Kebutuhan Dana)*, Yogyakarta : UPP AMP YKPN

Halim, Abdul, Drs. 2005. *Analisis Investasi*, Jakarta : Salemba Empat

Jogiyanto , Dr. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta : BPFE

Rudianto. 2006. *Informasi untuk Pengambilan Keputusan Manajemen*, Jakarta: Grasindo

Tandelillin, Eduardus, Dr. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta : BPFE

Indonesia Capital Market Directory 2007 - 2011

www.idx.go.id

www.yahoofinance.co.id

www.google.com , sejarah PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk

©UKDW