

Ujian Tengah Semester Gasal 2009/2010

Analisis Sekuritas

Soal 1 (40%)

Tony Stark berencana menjual salah satu unit bisnisnya Stark Corp di tahun 2010. Tony menilai unit bisnis ini tidak lagi sejalan dengan *core business*nya. Oleh karena itu, Tony Stark berencana akan melakukan valuasi untuk menentukan berapa harga wajar Stark Corp. Berikut adalah informasi keuangan Stark Corp.

Informasi untuk tahun ini:

- EBIT pada tahun 2010 = \$542 juta
- Capital Expenditure tahun 2010 = \$320
- Depresiasi tahun 2010 = \$217
- Working Capital sebagai persentase dari EBIT = 25%\
- Tax rate = 36%

Fase High Growth

- Lama periode high growth = 3 tahun
- Tingkat pertumbuhan yang diharapkan = 8%
- Beta = 1.25
- Cost of Debt = 9.50% (sebelum pajak)
- Debt ratio = 50%

Fase Stable Growth

- Tingkat pertumbuhan yang diharapkan = 5%
- Beta = 1.00
- Cost of debt = 8.50%
- Debt Ratio = 25%
- Capital Expenditure dan Depresiasi diabaikan

Tingkat Risk Free Rate adalah 7.5% dan Market Premium adalah 5.5%

a) Berapakah *cost of capital* untuk periode:

- i. High growth
- ii. Stable growth

b) Berapakah value of the firm dari Stark Corp pada tahun 2010?

Soal 2 (20%)

Pak Secan, seorang investor yang baru akan menginvestasikan uangnya di pasar modal mengetahui bahwa suku bunga SBI pada awal tahun 2010 sebesar 9% dan diprediksikan akan stabil selama satu tahun ke depan. Indeks harga saham gabungan (IHSG) tahun lalu memiliki imbal hasil 15% dengan volatilitas imbal hasil (risiko) 17.5%. Pak Secan merupakan orang yang lebih memperhatikan risiko dibanding imbal hasil, sehingga Pak Secan hanya akan menanggung risiko dari keseluruhan investasinya sebesar 12.5%. jika pilihan investasi Pak Secan merupakan kombinasi portofolio pasar dan instrumen bebas risiko, maka:

- Tentukan berapa besarnya imbal hasil yang bisa didapat oleh Pak Secan dari pilihan investasinya berdasarkan profil risiko yang dimiliki!
- Bagaimana cara Pak Secan membentuk kombinasi investasinya (tentukan bobot masing-masing investasi)?
- Gambarkan posisi kombinasi investasi Pak Secan berdasarkan jawaban poin sebelumnya!

Soal 3 (20%)

Laba bersih per saham PT XYZ, Tbk suatu BUMN yang bergerak di bidang pertambangan pada akhir tahun 2008 adalah Rp 250,-/saham. Sebagai BUMN dapat diduga *dividend payout ratio* PT XYZ, Tbk adalah 50%. Pada periode 28 Februari 2009 – 28 Februari 2010, saham diperdagangkan dengan rentang P/E ratio antara 12 kali sampai dengan 16 kali. Sekar Amarilis, analis salah satu *securities house* dengan reputasi baik, memiliki estimasi bahwa atas kinerja selama 2009, akan meningkatkan laba bersih per saham sebesar 10%. Amarilis memiliki informasi pasar, bahwa saat ini *risk free rate* adalah 7% dan IHSG maupun LQ45 tumbuh sebesar 10.00%.

- Hitung *estimated price* berdasarkan *earning multiple*?
- Hitung *estimated price* berdasarkan *dividend yield*?
- Berdasarkan *estimated priced based on earning multiple* dan *estimated priced based on dividend yield*, berapa Amarilis akan merelease *estimated price*?
- Berapa *required rate of return*?
- Berdasarkan *required rate of return* dan *estimated price* yang direlease, berapa sesungguhnya nilai saham PT XYZ, Tbk?

Note: untuk menentukan *estimated price* based on *earning multiple*; based on *dividend yield* dan nilai saham boleh sampai dengan 2 angka di belakang koma, tetapi untuk *estimated price* yang direlease harus berdasarkan fraksi harga perdagangan saham di bursa efek.

Soal 4 (20%)

Kerjakan 2 dari soal di bawah ini:

- a. Dalam proses valuasi suatu saham ada 2 pendekatan yang umum dilakukan yaitu pendekatan *top-down* dan *bottom-up*. Jelaskan masing-masing pendekatan tersebut!
- b. Saham-saham dengan kapitalisasi kecil dan kurang likuid. Tetapi sesungguhnya banyak dari saham-saham dengan kriteria tersebut adalah *pearl in the mud*. Secara teknis disebut apakah saham-saham dengan kriteria tersebut? Jelaskan mengapa?
- c. Jelaskan perbedaan analisis teknikal dibandingkan dengan analisis fundamental! Jelaskan pula kelebihan dan kekurangan analisis teknikal dibandingkan dengan analisis fundamental!