

Penilaian Sekuritas Jangka Panjang

Saham

- Nilai Likuiditas vs Nilai Kelangsungan Usaha
- Nilai Buku vs Nilai Pasar
- Nilai Pasar vs Nilai Intrinsik

Nilai Likuiditas vs Nilai Kelangsungan Usaha

- Nilai Likuiditas (liquidation value):
 - Jumlah yang dapat direalisasikan jika sebuah aset atau sekelompok aktiva (con: perusahaan) dijual secara terpisah dari organisasi yang menjalankannya
- Nilai Kelangsungan Usaha (going-concern value):
 - Nilai perusahaan jika dijual sebagai usaha yang berlanjut

Nilai Buku vs Nilai Pasar

- Nilai Buku (book value):
 - Nilai akuntansi dari suatu aktiva – biaya aktiva dikurangi akumulasi depresiasinya
- Nilai Pasar (market value)
 - Harga pasar dari aktiva jika diperdagangkan di pasar terbuka

Nilai Pasar vs Nilai Intrinsik

- Nilai Intrinsik:
 - Harga saham “seharusnya” berdasarkan pada semua faktor yang dapat mempengaruhi penilaian → nilai ekonomi surat berharga
- Nilai Pasar surat berharga adalah harga pasar dari surat dari surat berharga tsb.

SAHAM UMUM

Pemegang Saham Umum = Pemilik Perusahaan

hak & keistimewaan

1. Kontrol terhadap perusahaan

- Proxy (perwalian), take over (pengambil-alihan)

2. Preemptive Right (Hak didahulukan)

- Hak untuk membeli (pihak yang pertama kali ditawarkan) tiap saham tambahan yang dijual oleh perusahaan.
- Tujuannya:
 - Memungkinkan pemegang saham umum tetap memegang control
 - Melindungi pemegang saham dari penurunan nilai sahamnya (dilution value)

Kelebihan pembiayaan saham umum

1. Tidak ada kewajiban untuk melakukan pembayaran tetap.
2. Saham umum berlaku selamanya
3. Meningkatkan kelayakan kredit perusahaan
4. Saham sering dapat dijual dengan penawaran (terms) yang lebih baik dibanding pinjaman
5. Membantu menjaga cadangan kapasitas meminjam perusahaan.

Kekurangan pembiayaan saham umum

1. Memperluas hak suara ke pemegang saham baru
2. Harus membagi laba perusahaan dengan pemegang saham baru
3. Biaya emisi saham lebih tinggi & lebih beresiko dibanding utang
4. Dapat meningkatkan biaya modal perusahaan (rasio ekuitas)
5. Dividen yang dibayarkan atas saham umum bukan beban pengurang pajak.

Pasar Saham Umum

1. Perusahaan Tertutup (Closely Held Corporation)

- Perusahaan yang dimiliki oleh beberapa individu yang memiliki hubungan/berkaitan dengan manajemen perusahaan.
- Sahamnya tidak diperdagangkan secara aktif, sahamnya disebut saham tertutup (closely held stock).

2. Perusahaan Publik (Publicly Owned Corporation)

- Perusahaan yang dimiliki oleh banyak orang yang tidak terlibat secara aktif dalam manajemen.
- Saham disebut saham publik (publicly held stock).

Jenis Transaksi Pasar Saham

1. Pasar Primer (Primary Market)

- Pasar dimana perusahaan menerbitkan saham baru untuk memperoleh modal.

2. Pasar Sekunder/Kedua (Secondary Market)

- Pasar dimana saham yang telah terjual diperdagangkan setelah diterbitkan oleh perusahaan.

3. Penawaran Saham Perdana (Initial Public Offering/IPO)

- Penawaran saham perusahaan tertutup ditawarkan untuk pertama kalinya ke masyarakat (public).

Saham bagi investor

1. Dividen
2. Capital gain (keuntungan modal).

Nilai saham

- Nilai Sekarang (present value/PV) dari rangkaian dividen saham yang diharapkan diperoleh di masa yang akan datang

$$\hat{P}_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1 + k_s)^t}$$

Keterangan

D_1 = dividen pertama yang diharapkan, & akan dibayarkan pada akhir tahun ini.

P_0 = harga pasar aktual saham saat ini

$\hat{P}_0$ = nilai intrinsik, atau teoritikal dari saham saat ini sebagaimana dilihat oleh investor yang melakukan analisis

g = tingkat pertumbuhan yang diharapkan atas dividen yang diperkirakan oleh investor marjinal

k_s = tingkat pertumbuhan yang disyaratkan, tingkat pengembalian minimum atas saham umum yang oleh pemegang saham dipertimbangkan bisa diterima.

$\hat{k}_s$ = tingkat pengembalian yang diharapkan, tingkat pengembalian atas saham umum yang pemegang saham harapkan dapat diterima (diucapkan “k hat s”)

Nilai saham tanpa pertumbuhan (zero growth)

$$\hat{P}_0 = D/k_s$$

$$k_s = D/P_0$$

Nilai saham pertumbuhan konstan

$$D_t = D_0 (1 + g)^t$$

$$\begin{aligned}\hat{P}_0 &= D_0 (1 + g)/(k_s - g) \\ &= D_1/(k_s - g)\end{aligned}$$

$$\hat{k}_s = D_1/P_0 + g$$

SAHAM PREFEREN

Saham Preferen

- sekuritas turunan yang memiliki karakteristik utang (debt) dan ekuitas (equity)

Nilai Saham Preferen

$$V_{ps} = D_{ps} / k_{ps}$$

V_{ps} = nilai saham preferen

D_{ps} = dividen preferen

k_{ps} = tingkat pengembalian yang diminta

Terima Kasih