



## BAB I PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pada saat ini ada berbagai cara untuk melakukan investasi. Bila dulu instrumen investasi hanya dalam bentuk produk perbankan atau dalam bentuk investasi berupa tanah dan lain sebagainya, akan tetapi saat ini banyak instrumen investasi yang dapat dimasukkan ke dalam portfolio investasi. Salah satunya adalah dengan melakukan pembelian saham di bursa efek. Dalam menentukan saham yang layak untuk dibeli dan dapat memberikan *return* yang diharapkan dengan tingkat risiko yang dapat ditolerir oleh investor, perlu dilakukan perhitungan yang matang agar investasi yang dilakukan merupakan kegiatan investasi bukan *gambling* seperti perjudi.

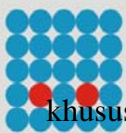
Nilai saham di pasar modal dipengaruhi oleh berbagai faktor baik internal maupun eksternal perusahaan. Pada umumnya fluktuasi nilai saham perusahaan ditentukan oleh perubahan dari laba perusahaan yang tercermin dalam kinerja perusahaan. Hal ini menyebabkan “nilai instruksi perusahaan” menjadi ukuran yang sangat penting bagi investor untuk mengambil keputusan dalam membeli suatu saham perusahaan sebagai pilihan investasinya di pasar modal.

Valuasi yang tepat terhadap nilai perusahaan yang akan dibeli sahamnya adalah hal utama yang mesti dilakukan sehingga investor dapat melakukan prediksi dan perhitungan terhadap harga saham tersebut, apakah saham yang dibeli pada masa yang akan datang akan memberikan keuntungan berupa *capital gain* atau deviden yang dibagikan atau malah akan membuat investor rugi karena nilai sahamnya akan lebih rendah dibandingkan ketika dibeli.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

Ada berbagai jenis saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta. Salah satunya adalah saham pertambangan. Hal ini menarik karena Indonesia merupakan negara yang kaya akan sumber daya alamnya terutama dari minyak bumi yang memberikan kontribusi terbesar terhadap pendapatan negara secara umum. Dengan diberlakukannya undang-undang migas yang baru sejak bulan Nopember 2001 menandai era baru bagi sektor industri migas di Indonesia, membawa harapan baru bagi perkembangan industri migas nasional yang lebih menjanjikan. Dan apabila ditunjang dengan kesediaan cadangan minyak bumi yang masih cukup besar maka dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang bergerak di bidang pertambangan minyak bumi pada masa yang akan datang masih mempunyai prospek yang baik.

Saat ini kebanyakan operator eksplorasi dan eksploitasi migas masih dilakukan oleh perusahaan asing. Salah satu operator migas yang merupakan perusahaan nasional adalah PT Medco Energi Internasional, Tbk yang juga merupakan perusahaan minyak pertama yang *listing* di Bursa Efek Jakarta. Perusahaan ini berkembang pesat sejalan dengan pemberlakuan undang-undang migas yang baru yang telah membuka sektor migas bagi penyertaan modal swasta yang lebih luas. Ditunjang dengan otonomi daerah menjadikan perusahaan ini berhasil melakukan penetrasi yang baik dengan daerah yang memiliki cadangan migas cukup besar.

Untuk membantu para investor dalam mengambil keputusan investasi khususnya pembelian saham di sektor pertambangan, maka sangat menarik melakukan analisis fundamental untuk mengetahui nilai intrinsik PT Medco Energi Internasional, Tbk.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

## 1.2 . Rumusan Masalah

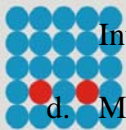
Berdasarkan latar belakang diatas maka dalam penelitian ini diajukan beberapa pertanyaan riset yakni :

- Bagaimana investor merencanakan investasi saham PT. Medco Energi International, Tbk. ?
- Bagaimana menentukan nilai intrinsik perusahaan yang mencerminkan harga saham PT Medco Energi Internasional, Tbk ?
- Metode valuasi apa yang sesuai untuk digunakan dalam menentukan nilai saham PT Medco Energi Internasional, Tbk ?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penulis pada penelitian ini adalah :

- Merencanakan investasi saham PT. Medco Energi Internasional, Tbk dengan menganalisis laporan keuangan PT Medco Energi Internasional, Tbk dibandingkan dengan perkembangan harga saham.
- Menerapkan analisis fundamental untuk mengetahui nilai intrinsik PT Medco Energi Internasional, Tbk dengan membandingkan harga saham PT Medco Energi Internasional, Tbk yang diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta.
- Menentukan metode valuasi yang memiliki tingkat kesalahan relatif rendah untuk digunakan dalam menentukan nilai saham PT Medco Energi Internasional, Tbk.
- Merumuskan implikasi kebijakan berdasarkan atas jawaban terhadap ketiga butir tujuan di atas.



**MB-IPB**

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
- Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

## UNTUK SELENGKAPNYA TERSEDIA DI PERPUSTAKAAN MB IPB



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.