

5 SAHAM UNDERVALUE

DESEMBER 2022
THE INVESTOR

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	ii
<i>TRADING DAN INVESTING</i>	iii
DEFINISI MARGIN OF SAFETY.....	ix
CARA MENGAPLIKASIAN KONSEP <i>MARGIN OF SAFETY</i>	ix
PETUNJUK PENGISIAN TEMPLATE FILE EXCEL	xi
ANALISA KOMPREHENSIF DENGAN MEMAHAMI ISI FILE EXCEL YANG DISEDIAKAN	xii
ARWANA CITRAMULIA (ARNA).....	1
PT HARUM ENERGY TBK (HRUM).....	6
SIDO MUNCUL (SIDO).....	11
PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) TBK (SMGR).....	16
UNITED TRACTORS, TBK (UNTR)	20

TRADING dan INVESTING

Suka tidak suka, mau tidak mau, di dunia di mana sumber daya yang ada terbatas dan pasokan uang terus bertambah, inflasi merupakan hal yang hampir pasti terjadi. Uang yang kita miliki saat ini tidak akan mampu membeli barang yang sama lima tahun ke depan. Dari sini lah Penulis mencoba untuk membuat data inflasi Indonesia 20 tahun kebelakang dan 20 tahun kedepan.

TAHUN	TINGKAT INFLAS	UANG TAHUN 2001		TAHUN	TINGKAT INFLAS	UANG TAHUN 2021	
		1,000,000	Akumulasi			3,074,531	Akumulasi
2002	10.03%	Rp 1,100,300	Rp100,300	2022	6.00%	Rp 3,259,003	Rp 184,472
2003	5.06%	Rp 1,155,975	Rp 55,675	2023	6.00%	Rp 3,454,543	Rp 195,540
2004	6.40%	Rp 1,229,958	Rp 73,982	2024	6.00%	Rp 3,661,815	Rp 207,273
2005	17.11%	Rp 1,440,403	Rp210,446	2025	6.00%	Rp 3,881,524	Rp 219,709
2006	6.60%	Rp 1,535,470	Rp 95,067	2026	6.00%	Rp 4,114,416	Rp 232,891
2007	6.59%	Rp 1,636,657	Rp101,187	2027	6.00%	Rp 4,361,281	Rp 246,865
2008	11.06%	Rp 1,817,672	Rp181,014	2028	6.00%	Rp 4,622,958	Rp 261,677
2009	2.78%	Rp 1,868,203	Rp 50,531	2029	6.00%	Rp 4,900,335	Rp 277,377
2010	6.96%	Rp 1,998,230	Rp130,027	2030	6.00%	Rp 5,194,355	Rp 294,020
2011	3.79%	Rp 2,073,963	Rp 75,733	2031	6.00%	Rp 5,506,016	Rp 311,661
2012	4.30%	Rp 2,163,143	Rp 89,180	2032	6.00%	Rp 5,836,377	Rp 330,361
2013	8.36%	Rp 2,343,982	Rp180,839	2033	6.00%	Rp 6,186,560	Rp 350,183
2014	8.36%	Rp 2,539,939	Rp195,957	2034	6.00%	Rp 6,557,754	Rp 371,194
2015	3.35%	Rp 2,625,027	Rp 85,088	2035	6.00%	Rp 6,951,219	Rp 393,465
2016	3.02%	Rp 2,704,303	Rp 79,276	2036	6.00%	Rp 7,368,292	Rp 417,073
2017	3.61%	Rp 2,801,928	Rp 97,625	2037	6.00%	Rp 7,810,389	Rp 442,098
2018	3.13%	Rp 2,889,628	Rp 87,700	2038	6.00%	Rp 8,279,013	Rp 468,623
2019	2.72%	Rp 2,968,226	Rp 78,598	2039	6.00%	Rp 8,775,754	Rp 496,741
2020	1.68%	Rp 3,018,092	Rp 49,866	2040	6.00%	Rp 9,302,299	Rp 526,545
2021	1.87%	Rp 3,074,531	Rp 56,438	2041	6.00%	Rp 9,860,437	Rp 558,138
RATA-RATA	5.84%		Rp103,727				Rp 339,295

Dari tahun 2001 hingga 2021 Inflasi di Indonesia rata2 5,84%, di ibaratkan Gaji UMR tahun 2001 ialah 1Jt rupiah sekarang 3jt Rupiah. Saat ini mungkin kita masih dalam masa Produktif dan sedang bekerja/berwirausaha. Jika anda pegawai kantor dan anda berharap untuk mendapatkan uang pensiun, pernahkah anda membayangkan masa pensiun nanti?

Katakanlah anda berusia 30 Tahun dan memiliki masa kerja 25 tahun lagi sebelum pensiun. Hanya dengan asumsi rata-rata inflasi 6% (tidak menutup kemungkinan di masa mendatang melebihi 6%), harga sepiring nasi saat ini 20Ribu rupiah di tahun 2046 kurang lebih 86Ribu rupiah, dimasa pensiun nanti anda mendapatkan uang 1M berapa tahun mampu bertahan ? hanya 5Tahun seperti data dibawah ini.

TRADING VS INVESTING

TAHUN	TINGKAT INFLASI	UANG TAHUN 2021 20,000	Akumulasi			
				Rp 2,000,000,000	Rp 7,725,367	
2022	6.00%	Rp 21,200	Rp 1,200	Uang Pensiun	Uang makan 30 Hari/1 org	
2023	6.00%	Rp 22,472	Rp 1,272			
2024	6.00%	Rp 23,820	Rp 1,348			
2025	6.00%	Rp 25,250	Rp 1,429	Rp 15,450,735	129	11
2026	6.00%	Rp 26,765	Rp 1,515	Uang makan 30 hari/2 org	Mampu bertahan/Bulan	mampu bertahan/Tahun
2027	6.00%	Rp 28,370	Rp 1,606			
2028	6.00%	Rp 30,073	Rp 1,702			
2029	6.00%	Rp 31,877	Rp 1,804			
2030	6.00%	Rp 33,790	Rp 1,913			
2031	6.00%	Rp 35,817	Rp 2,027			
2032	6.00%	Rp 37,966	Rp 2,149			
2033	6.00%	Rp 40,244	Rp 2,278			
2034	6.00%	Rp 42,659	Rp 2,415			
2035	6.00%	Rp 45,218	Rp 2,560			
2036	6.00%	Rp 47,931	Rp 2,713	Rp 1,000,000,000	Rp 7,725,367	
2037	6.00%	Rp 50,807	Rp 2,876	Uang Pensiun	Uang makan 30 Hari/1 org	
2038	6.00%	Rp 53,855	Rp 3,048			
2039	6.00%	Rp 57,087	Rp 3,231			
2040	6.00%	Rp 60,512	Rp 3,425	Rp 15,450,735	65	5
2041	6.00%	Rp 64,143	Rp 3,631	Uang makan 30 hari/2 org	Mampu bertahan/Bulan	mampu bertahan/Tahun
2042	6.00%	Rp 67,991	Rp 3,849			
2043	6.00%	Rp 72,071	Rp 4,079			
2044	6.00%	Rp 76,395	Rp 4,324			
2045	6.00%	Rp 80,979	Rp 4,584			
2046	6.00%	Rp 85,837	Rp 4,859			
Rata-rata			Rp 2,633			

Terlihat dari 2 data di atas Gaji kita di tahun 2041 kurang lebih 10Jt/bulan akan tetapi biaya uang makan 30hari/2 orang ialah 15 Juta disini lah terjadi Gap yang sangat besar antara Gaji dengan Biaya hidup, barulah kita mulai sadar dan mencari alternatif agar mampu mengalahkan Inflasi yaitu dengan cara **berinvestasi**.

Tentunya kita harus membenarkan Mindset kita terhadap Investasi, apa yang dikatakan salah satu orang terkaya di dunia yaitu Warren Buffet suatu Instrument Investasi dapat dikatakan investasi apabila memenuhi syarat pertama yaitu Produktif ada value creaction (dapat menciptakan nilai), contoh seperti kebun buah dapat menghasilkan buah yang dapat dijual dan menghasilkan value, begitupun dengan bisnis misalkan anda punya restoran pastinya akan menghasilkan laba yang artinya mempunyai value.

Atas dasar ini lah kita akan mengetahui kita sekarang berinvestasi atau berspekulasi. Lalu bagaimana sih contoh Spekulasi? Spekulasi yang di maksud artinya suatu invetasi itu tidak memiliki value tetapi harga tersebut hanya bedasarkan kepercayaan orang, contoh: Kita membeli saham dengan harga yang sudah mahal, dengan harapan besok akan ada yang membeli di harga yang lebih mahal lagi.

TRADING VS INVESTING

Mari kita bahas apa saja instrument Investasi yang bisa memberikan return terbaik?

TAHUN	INFLASI (%)	DEPOSITO (%)	Kupon ORI (%)	IHSG (%)
2010	6.96	6.5	7.95	46.13
2011	3.79	6,00 - 6,75	7.3	3.2
2012	4.3	5,75 - 6,00	6.25	12.94
2013	8.38	5,75 - 7,50	8.5	-0.98
2014	8.36	7,5 - 7,75	8.5	22.29
2015	3.35	4,25 - 6,00	9	-12.13
2016	3.02	4,75% - 5,50	6.6	15.32
2017	3.61	4,25 - 4,75	5.85	19.99
2018	3.13	4,25 - 4,75	8.25	-2.54
2019	2.72	5,00 - 6,00	6.8	1.7
2020	1.68	3,00 - 5,00	5.7	-5.09
2021	1.87	3.5	4.95	10.08
COMPOUND		61.58	128.53	159.73

Penulis telah menghitung data inflasi dari tahun 2010 sampai 2021, begitu juga dengan suku bunga Bank Indonesia yang menjadi patokan *yield* deposito di bank kita. Kemudian Penulis juga menghitung kupon dari obligasi pemerintah yang bisa dianggap sebagai *risk free* dari instrumen investasi yang ada di negara kita.

Dan dari data diatas Stock (Investasi Saham) lah yang bisa memberikan *return* tertinggi. Dengan rata – rata *yield* diatas 12%, pasti akan ada pertanyaan “Apakah **Trading Saham** masuk dalam kriteria Stocks maupun Value Creaction?” jawabannya ialah **TIDAK**, Mengapa? Dikarenakan Trading Saham masuk dalam kategori Spekulasi (hanya berdasarkan kepercayaan seseorang) dimana Kita membeli saham dengan harga yang sudah mahal, dengan harapan besok akan ada yang membeli di harga yang lebih mahal lagi.

Tentunya harus ada bukti siapa saja yang mampu melampaui *Government Bond Yield* maupun IHSG dalam jangka panjang, yaitu:

1. Warrent Buffet dengan kepemilikan Berkshire hathaway CAGR Return 24,7% Selama 50 tahun
2. Sandiaga Uno dengan kepemilikan Saratoga Investment CAGR Return 16,6% belum termasuk dividen dari 2013-2021.
3. Michael Bambang Hartono dan adiknya hanya dari BBCA dari 1998 membeli 1T sekarang 2022 Market Cap 870T atau CAGR Return 32,6%.
4. Peter Lynch Seorang Fund Manager Magellan CAGR Return 29% selama 13 Tahun.
5. Lo Kheng Hong dengan Cigarbutt (Ben Graham) keuntungan UNTR selama 6 tahun ialah 34,8 %.

TRADING VS INVESTING

Hasil Return mereka jauh melebihi *Government Bond Yield* (Kupon Obligasi Pemerintah) maupun Inflasi, akan tetapi mereka tidak akan mendapatkan Return stabil apabila mereka melakukan Trading saham.

Tentu saja dengan hadirnya E-Book Watchlist Stocks ini akan mempermudah Membernya yang sibuk bekerja maupun tidak ada waktu untuk menganalisa Saham yang undervalue. E-Book ini bukan ajakan untuk membeli tetapi lebih ke “memfasilitasi” untuk mencari saham bagus dengan kondisi harga yang undervalue.

Terimakasih

PERHATIAN !!!

CARA MEMANFAATKAN EBOOK INI !!!

Kami ucapkan terimakasih kepada teman-teman investor yang telah menonton dan mensubscribe channel “The Investor” sebagai referensi dalam pembelajaran saham. Kami juga mengucapkan terimakasih atas pembelian dokumen “ebook” ini. Isi ebook adalah tentang analisa dari emiten – emiten yang menurut kami cocok dijadikan *watchlist*. Kami menyadari masih terdapat kekurangan dalam ebook ini, untuk itu saran yang membangun sangat terbuka untuk disampaikan. Semoga bermanfaat dan SALAM PASSIVE INCOME...!!!

Hal-hal terkait isi ebook dan CARA MEMANFAATKANNYA:

1. Dalam analisa saham, Kami sebagai penulis “HANYA” menggunakan metode *Value Investing* tanpa menarik garis *support resistance* sama sekali. Artinya untuk mendapatkan **HASIL MAKSIMAL** maka perlu memiliki **TIME HORIZON YANG PANJANG**.
 - Berapa lama? **DIATAS 1 TAHUN**
2. Dalam menentukan harga wajar saham, penulis menggunakan metode analisa ROE (proyeksi ROE sampai akhir tahun 2022) dan PBV dimana jika Ekuitas Tumbuh, ROE stabil maka rata-rata PBV akan menjadi kesimpulan harga wajar saham (dan dari pengalaman pribadi, metode ini **TERBUKTI !!!**),
3. Di dalam kesimpulan dari hasil analisa, Penulis menyebutkan ada fase **TURNAROUND** dan **GROWTH**, apa maksudnya?
 - **TURNAROUND** artinya kondisi kinerja atau fundamental emiten sedang jatuh. Tipe saham ini memiliki tingkat **RISIKO TINGGI**. Dibutuhkan waktu yang lebih lama supaya harga sahamnya naik karena emiten harus mampu membalikkan kinerjanya. Disisi lain biasanya harga sahamnya dalam posisi dibawah.
 - Contoh : ITMG di tahun 2020 kondisi kinerjanya anjlok 60%, harga sahamnya di range 6000 – 8000,
 - **GROWTH** artinya kondisi kinerja atau fundamental emiten sudah naik. Tipe saham ini memiliki tingkat **RISIKO RENDAH**. Tidak dibutuhkan waktu yang lama supaya harga sahamnya naik karena memang kinerjanya sudah naik (hanya tinggal menunggu sentimen positifnya datang). Disisi lain biasanya harga sahamnya sudah naik duluan.
 - Contoh : ITMG di tahun 2021 kondisi kinerjanya sudah naik, harga sahamnya sudah di level 12,000 – 15,000an, tapi masih *worth it* dibeli.
 - **PENTING...!!!** Karena ada 2 kategori saham di dalam ebook dengan tingkat risiko yang berbeda, maka **PASTIKAN** dalam memilih saham kita **MENGERTI KONDISI EMITEN TERSEBUT BAIK DARI SISI BISNISNYA MAUPUN KINERJANYA** (sedang dalam fase *turnaround / growth*).
 - Selalu pantau kinerja perkuartalannya, apakah terjadi kenaikan atau penurunan kinerja. Dan apakah masih dalam *track* skenario dari analisa awal atau tidak, karena kondisi tersebut yang akhirnya menjadi landasan keputusan untuk **HOLD, CUTLOSS** atau **TAKE PROFIT**.

PERHATIAN !!!

4. Perlu penulis sampaikan, bahwa penulis **TETAP TIDAK BISA MENJAMIN KEBERHASILAN ANDA** dalam berinvestasi di instrumen saham. Karena untuk berhasil tetap dibutuhkan pengalaman terutama pengalaman dalam hal mengendalikan emosi. Sehingga setiap tindakan/keputusan yang diambil berdasarkan informasi di ebook ini adalah **TETAP TANGGUNG JAWAB PRIBADI MASING-MASING**. So, don't forget that **DISCLAIMER is ON**. Good Luck ^_^

PERLU DIPERHATIKAN bahwa dokumen ebook ini (termasuk file excel yang diberikan) bersifat terbatas (*restricted*) hanya untuk penggunaan personal, sehingga tidak terbuka untuk umum. Dilarang menyebarkan dokumen ini baik sebagian maupun seluruhnya kepada siapapun, dalam bentuk apapun, dan tujuan apapun, tanpa izin tertulis dari Erose Perwita. Hak Cipta dilindungi oleh Undang-undang.

PERHATIAN !!!

Definisi Margin of Safety

Istilah *margin of safety* pertama kali digunakan Graham pada bukunya yang berjudul "Security Analysis" sebagai prinsip utama dalam investasi. Secara sederhana, definisi *margin of safety* adalah selisih dari nilai intrinsik suatu aset dan harga pasar aset tersebut. Konsep margin keamanan mempertimbangkan dua faktor dalam pembelian suatu aset, yakni nilai intrinsik aset dan harga jualnya. Perlu digaris bawahi bahwa nilai dan harga merupakan dua hal yang berbeda. Nilai yaitu apa yang diperoleh, sedangkan harga adalah besar nominal yang harus dibayar.

Selain pada ruang lingkup investasi, konsep *margin of safety* dipakai juga di bidang akuntansi. Konsep margin keamanan untuk bidang akuntansi berhubungan dengan penganggaran atau *budgeting*, yang didefinisikan sebagai gap antara proyeksi hasil penjualan dengan penurunan penjualan.

Cara mengaplikasikan Konsep *Margin of Safety*

Pembelian saham, atau barang apa pun yang berkualitas tinggi, tentu lebih menguntungkan jika bisa diperoleh dengan harga murah atau lebih rendah dari harga pasar. Dalam berinvestasi saham, konsep margin keamanan berprinsip bahwa pembelian saham hanya dilakukan ketika harganya berada di bawah nilai intrinsik atau *undervalued*. Mengetahui nilai intrinsik sebuah aset menjadi sesuatu yang esensial dalam pengaplikasian konsep *margin of safety*.

Nilai intrinsik aset ialah nilai sebenarnya sebuah aset, dilihat dari berbagai aspek. Misalnya bagi aset berupa saham perusahaan, nilai intrinsiknya berkaitan dengan keadaan fundamental dan keuangan perusahaan. Sementara harga pasar merupakan harga saham perusahaan di pasar modal pada kurun waktu tertentu.

Bagi Warren Buffet, seorang investor kawakan yang juga pengikut Graham, daripada menginvestasikan dana pada perusahaan dengan nilai intrinsik biasa saja masih lebih baik berinvestasi pada perusahaan yang nilai intrinsiknya tinggi, meskipun misalnya harga sahamnya tidak murah (selama masih masuk akal). Satu hal yang perlu diingat, jangan sampai membeli saham dengan harga jual di atas nilai intrinsiknya.

Menurut Buffet, saat akan membeli saham pilihlah saham dari perusahaan yang mempunyai laporan keuangan dengan pertumbuhan yang bagus setiap tahunnya. Selain itu, perhatikan bagaimana performa kerja karyawannya. Pastikan perusahaan berkinerja baik, stabil, dan bisnisnya prospektif.

Cara menghitung *margin of safety* adalah selisih antara nilai intrinsik dengan harga jual dibagi nilai intrinsik lalu dikalikan 100 persen. Contohnya perusahaan dengan nilai intrinsik saham **Rp2.000** dan harga jual **Rp1.000** jadi $(2000-1000) = (1000/2000)$ maka besar margin keamanan saham itu ialah **50%** atau **Rp1.000**.

PERHATIAN !!!

Investor dapat menetapkan margin yang mereka anggap aman, sesuai dengan profil risiko mereka sendiri, ada yang hanya mau membeli disaat 25%, ada yang 35% ke atas semakin tinggi Margin Of Safety semakin kita aman apabila kita terjadi kesalahan dalam menganalisa.

What is value investing?



PERHATIAN !!!

PETUNJUK PENGISIAN TEMPLATE FILE EXCEL

Selain isi ebook yang berupa analisa saham, penulis juga sertakan file excel hitung-hitungan dalam menentukan harga wajar saham, file excel terpisah dari ebook ini. Berikut petunjuk pengisian file excel:

1. Pada file excel terdapat 5 sheet, yaitu sheet input, INDIKATOR & PERTUMBUHAN, chart, future value, dan calculator average,
2. Hanya isi pada kolom yang berwarna "HIJAU",
3. Hasil pada kolom lain sudah merumus dan hasil rumusan akan sesuai dengan inputan pada kolom yang berwarna 'HIJAU' (ada keterangan pengisian di setiap sheet yang terletak dibawah kolom),
4. Sheet "calculator average" digunakan ketika kita akan melakukan pembelian saham secara dicicil (misal bulan ini beli 5 lot, bulan depan mau tambah 5 lot lagi), sehingga harga rata-rata akan kelihatan dan kita bisa menghitung kembali apakah harga rata-rata masih masuk dalam kategori murah/wajar,
5. Penulis tidak mengisi sheet "future value", dikarenakan pada sheet tersebut memproyeksikan kinerja yang konsisten selama 5 tahun kedepan (padahal selama 5 tahun kedepan perusahaan belum tentu mengalami kenaikan kinerja yang konsisten),
6. Walaupun sheet "future value" tidak diisi bukan berarti sheet tersebut tidak berfungsi, tetapi hanya sebatas referensi saja,
7. Jangan lupa untuk selalu belajar baik dari buku-buku saham yang lain, dan jangan ragu untuk uji coba,
8. Selamat berinvestasi ^_^

PERHATIAN !!!

ANALISA KOMPREHENSIF DENGAN MEMAHAMI ISI FILE EXCEL YANG DISEDIAKAN

Perlu penulis sampaikan bahwa isi dari ebook ini (file pdf) hanyalah **KESIMPULAN ANALISA** dari hasil olahan di dalam file excel yang telah disediakan. Maka jika Anda ingin mengetahui analisa yang lebih komprehensif, **SANGAT DISARANKAN** Anda mengerti dan memahami hasil olahan di dalam file excel tersebut. Di dalam ebook ini, penulis menyertakan file excel yang berisi data kinerja dari masing-masing perusahaan sejak tahun 2013.

Ada beberapa “sheet” yang perlu dipahami:

1. Sheet “INDIKATOR & PERTUMBUHAN”

- Sheet yang menggambarkan semua indikator penting dari kinerja perusahaan selama 7 tahun terakhir.
- Ada 2 kolom yaitu kolom rasio (disisi atas) yang menggambarkan rasio-rasio penting dari DER sampai harga saham riil (harga saham setelah ditambah dengan dividen), dan kolom pertumbuhan (di sisi bawah) yang menggambarkan “pertumbuhan” dari kinerja perusahaan selama 7 tahun terakhir
- **TIPS :**
 - i. Di kolom rasio (kolom atas), cari perusahaan yang DER nya menurun atau tetap, Dividen payout ratio yang cukup dan ROE yang stabil.
 - ii. Di kolom pertumbuhan (kolom bawah), cari perusahaan yang memiliki pertumbuhan penjualan, ekuitas, laba bersih dan harga saham yang konsisten

2. Sheet “HISTORIS KINERJA”

- Sheet yang menggambarkan pertumbuhan kinerja perusahaan dalam chart. Salah satu chart yang penting dimonitor adalah chart hutang dan DER. Jika DER naik diikuti dengan kenaikan kinerja yang cukup signifikan tentu tidak masalah. Tetapi jika DER naik tidak diikuti dengan kenaikan kinerja tentu merupakan awal dari menurunnya kinerja perusahaan.

3. Sheet “VALUASI HARGA SAHAM”

- Ada 3 chart yang perlu dipahami:
 - i. Chart dividen : chart ini bisa digunakan untuk melihat historis dari jumlah dividen tunai yang dibagikan. Jika grafiknya naik menandakan perusahaan royal membagikan dividen.
 - ii. Chart harga saham : chart ini digunakan untuk melihat historis harga saham dalam jangka panjang (7 tahun terakhir), jika grafiknya naik menandakan saham tersebut layak di hold selama mungkin
 - iii. Chart ekuitas PBV dan ROE : chart inilah yang biasanya penulis pakai untuk menyimpulkan harga wajar saham. Dimana jika ekuitas tumbuh dan ROE stabil, maka rata-rata PBV di tahun-tahun sebelumnya bisa digunakan sebagai acuan harga wajar saham.

4. Sheet “FUTURE VALUE” adalah sheet tambahan referensi dalam menghitung harga wajar saham menggunakan “NILAI INTRINSIK DI MASA DEPAN” yang artinya adalah berapa nilai buku dimasa depan (PBV 1x dimasa depan) dan disitulah harga wajar sahamnya sekarang. Silahkan tonton video tutorialnya karena disitu sudah cukup dijelaskan cara menggunakan sheet ini.

ARWANA CITRAMULIA

SEKILAS PROFIL PERUSAHAAN

PT Arwana Citramulia Tbk (Arwana) adalah perusahaan terbuka yang bergerak di bidang industri keramik. Terhitung akhir 2020, total kapasitas terpasang Arwana sudah berkembang pesat menjadi 61,37 juta meter persegi melalui pembangunan empat pabrik lain, serta penambahan lini produksi dan pemutakhiran mesin. Arwana mencatatkan saham di Bursa Efek Jakarta yang kini sudah bertransformasi menjadi Bursa Efek Indonesia pada tanggal 17 Juli 2001 yang berkode ARNA. Dalam hal pemasaran, salah satu anak perusahaan Arwana, yaitu PT Primagraha Keramindo, memegang peran penting sebagai distributor tunggal bagi produk-produk Arwana yang dijual dengan merek Arwana dan UNO. PT Primagraha Keramindo saat ini terhubung dengan 44 sub-distributor yang tersebar di berbagai kota besar di Indonesia dan lebih dari 32 ribu toko yang tersebar di seluruh pelosok nusantara. Hingga saat ini, strategi bisnis Arwana yang berfokus pada segmen pasar menengah dan bawah berbuah pertumbuhan dari tahun ke tahun. Pencapaian ini juga dimungkinkan oleh keseriusan Arwana untuk terus berinovasi dalam menghasilkan produk ubin keramik berkualitas dengan harga terjangkau.

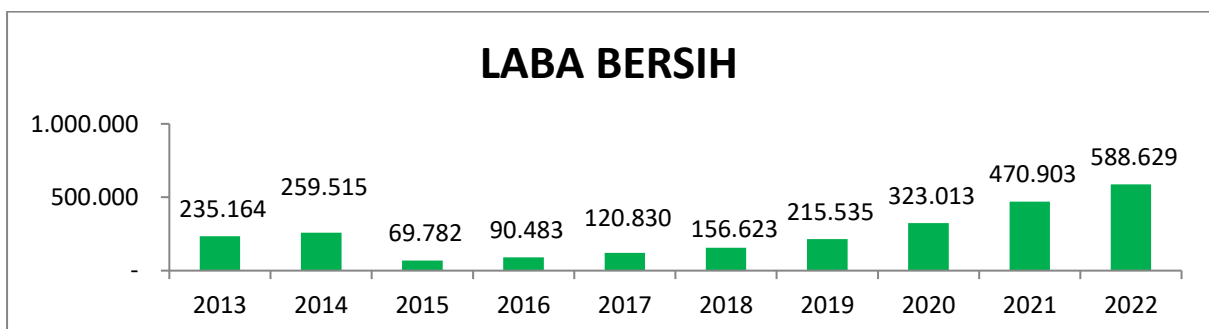
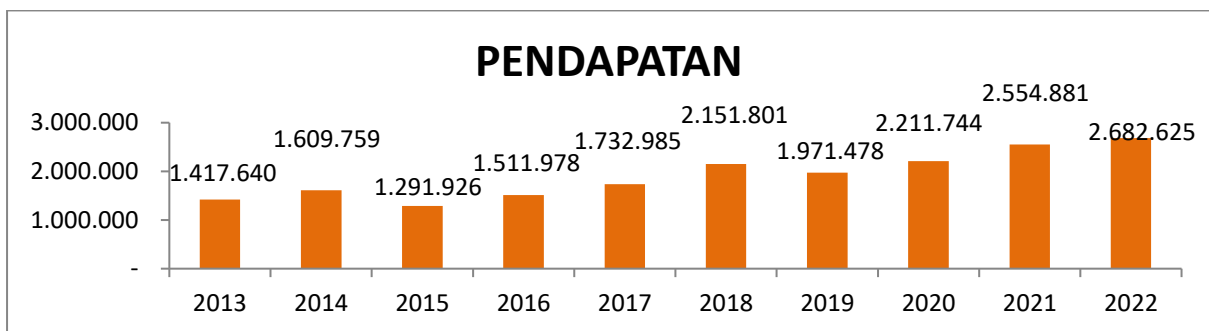
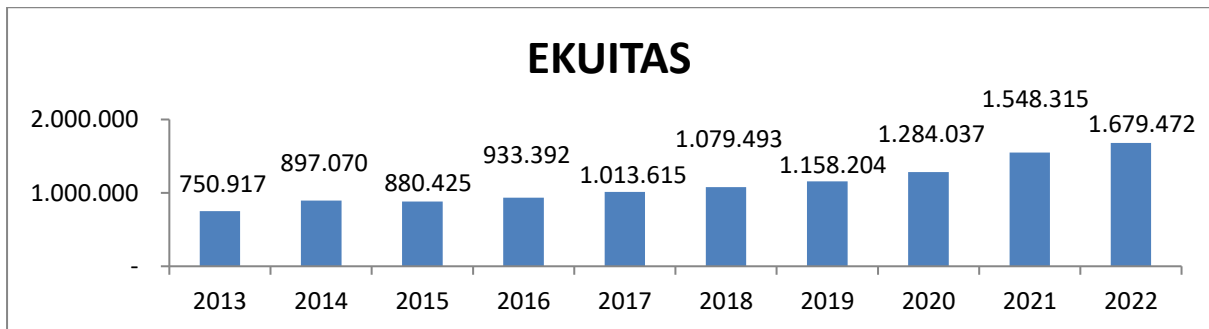
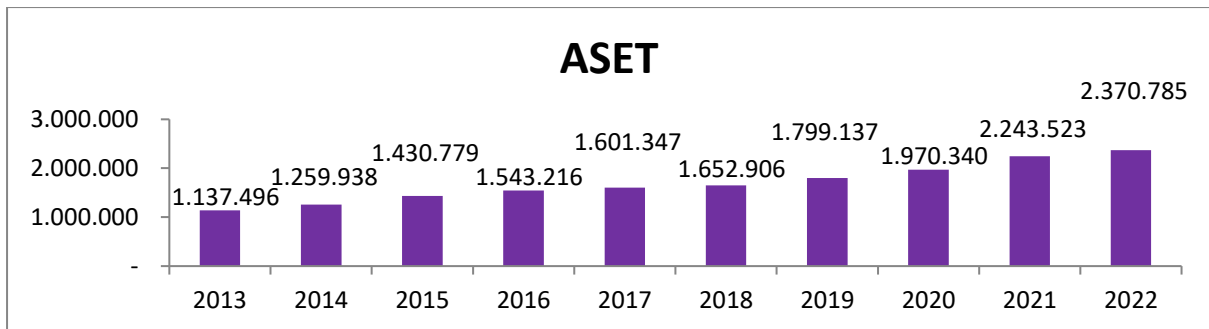
KINERJA KEUANGAN

KETERANGAN	2019		2020		2021		Q3 2022		2022	
	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)
Aset	1.799.137	9%	1.970.340	10%	2.243.523	14%	2.370.785	6%	2.370.785	6%
Hutang Bank & Obligasi	46.448	-51%	29.704	-36%	19.606	-34%	43.164	120%	43.164	120%
Saldo Laba	1.071.497	8%	1.223.974	14%	1.477.298	21%	1.608.455	9%	1.608.455	9%
Ekuitas	1.158.204	7%	1.284.037	11%	1.548.315	21%	1.679.472	8%	1.679.472	8%
Jumlah Saham Beredar	7.327	0%	7.256	-1%	7.272	0%	7.272	0%	7.272	0%
Pendapatan/Penjualan	1.971.478	-8%	2.211.744	12%	2.554.881	16%	2.003.055	6%	2.682.625	5%
Laba Kotor	568.659	21%	703.007	24%	919.128	31%	822.040	21%	1.056.997	15%
Laba Bersih	215.535	38%	323.013	50%	470.903	46%	458.360	32%	588.629	25%

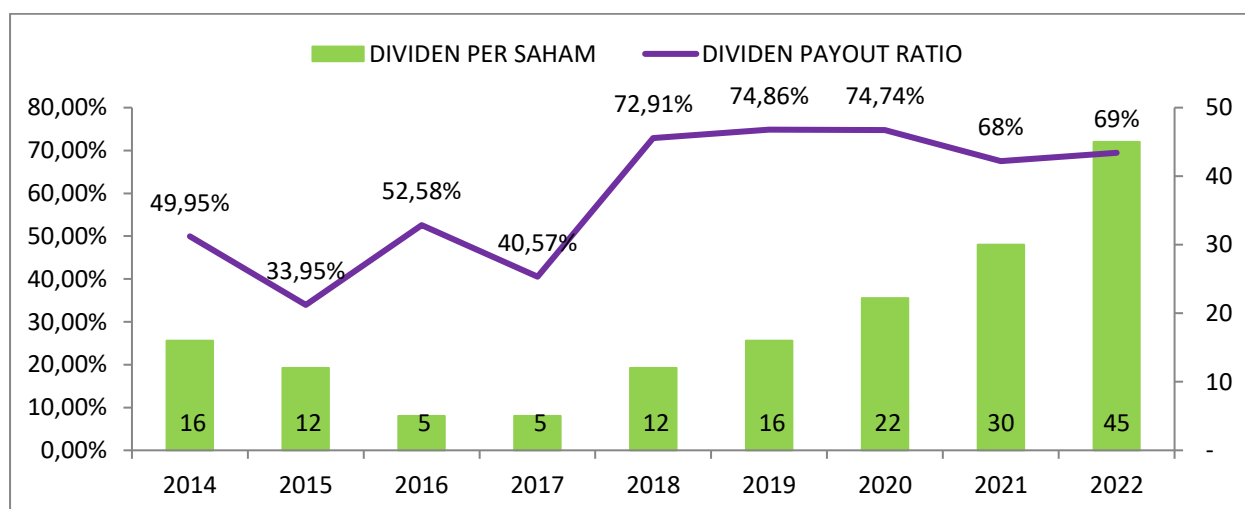
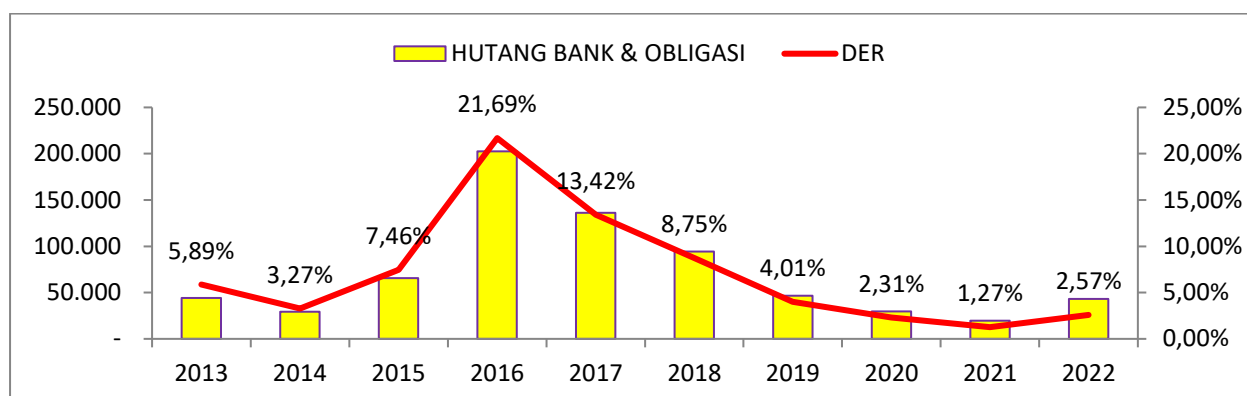
Disisi neraca, secara Ytd ARNA membukukan kenaikan aset sebesar 6% yaitu menjadi 2,37 Triliun dibandingkan dengan posisi akhir tahun lalu yang sebesar 2,24 Triliun. Hutang buruk ARNA menjadi sebesar 43 Milyar (DER 2,6%). Di sisi ekuitas yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk, ARNA mencatatkan kenaikan ekuitas sebesar 8% menjadi 1,67 Triliun dibandingkan posisi akhir 2021 sebesar 1,54 Triliun.

Disisi kinerja operasional, secara Yoy ARNA mencatat kenaikan pendapatan sebesar 6% menjadi 2 Triliun dari sebelumnya 1,8 Triliun pada Q3 2021. Disisi laba bersih yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk, ARNA mencatatkan kenaikan laba bersih sebesar 32% menjadi 458 Milyar dari sebelumnya 347 Milyar pada Q3 2021. Dan berikut ini historis kinerja keseluruhan (dalam juta Rupiah):

ARNA



ANALISA HUTANG BURUK dan DIVIDEN



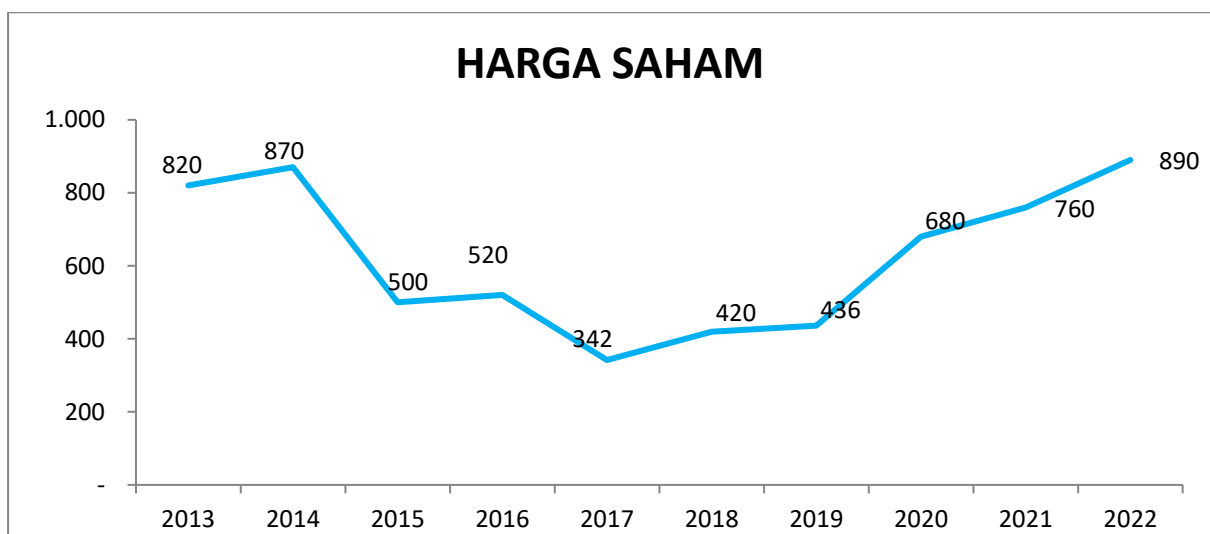
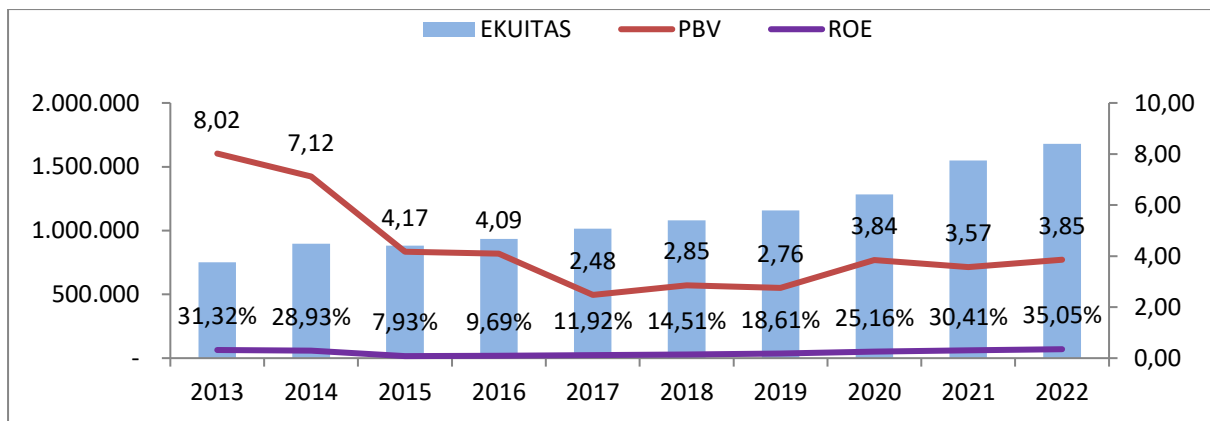
DER perusahaan selalu dijaga pada level yang rendah menunjukkan manajemen berkomitmen menjaga kesehatan neraca perusahaan. *Dividen payout ratio* yang selalu diatas 60% menunjukkan perusahaan mengakomodasi kepentingan para pemegang saham. Dan menariknya, secara nominal dividen ARNA setiap tahun selalu naik.

ANALISA ROE, PBV dan HISTORIS HARGA SAHAM

Ratios	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	31,32%	28,93%	7,93%	9,69%	11,92%	14,51%	18,61%	25,16%	30,41%	35,05%
PBV	8,02	7,12	4,17	4,09	2,48	2,85	2,76	3,84	3,57	3,85
HARGA SAHAM	820	870	500	520	342	420	436	680	760	890

Secara historis akhir tahun, harga saham ARNA selalu ditutup menguat dibandingkan tahun sebelumnya. Di sisi ROE, dalam 2 tahun terakhir perusahaan berhasil membukukan ROE diatas 25% bahkan menembus 30% di tahun 2021 kemarin. Di sisi valuasi, harga saham ARNA selalu dihargai pada level PBV diatas 2x dan pernah diperdagangkan di level PBV 8x pada tahun 2013 besar kemungkinan dikarenakan ROE ARNA mencapai ATH-nya pada saat itu yaitu sebesar 31%. Pada penutupan perdagangan akhir september 2022, harga saham ARNA ditutup di harga 890 yang menggambarkan PBV 3,85x.

ARNA



KESIMPULAN

ARNA memiliki kinerja yang konsisten. Dengan ROE yang eksponensial di 2 tahun terakhir ini menandakan perusahaan berhasil melakukan ekspansi. Disamping itu hutang yang kecil dan dividen payout ratio yang besar menandakan perusahaan royal kepada pemegang saham. Bahkan secara tahunan nominal dividennya selalu naik tiap tahun. Harga saham yang selalu ditutup menguat tiap akhir tahun menunjukkan saham ini selalu menjadi incaran investor. Pada Tahun 2021 ARNA mencatatkan kenaikan laba bersih sebesar 46%. Dengan kenaikan ini membuat ROE perusahaan mencapai 30% yang hampir mendekati perolehan ROE pada tahun 2013 yang merupakan ROE All Time High ARNA. Pada Tahun 2022 kuartal ketiga, ARNA mampu mencatatkan kenaikan baik dari Top Line hingga Bottom linanya. Secara tahunan disisi *Top line*, ARNA mencatatkan kenaikan sebesar 6% dan *bottom line* nya mencatatkan kenaikan sebesar 32%. Dan secara kuartalanpun juga meningkat dimana laba bersih perusahaan naik sebesar 13%, hal ini menunjukkan adanya perbaikan kinerja. Dengan analisa tersebut, penulis menyimpulkan bahwa saham **ARNA DIREKOMENDASIKAN UNTUK INVESTASI JANGKA PANJANG.** Dengan melihat perkembangan ROE yang eksponensial, maka secara valuasi memang layak untuk dihargai premium. Secara histori ARNA pernah dihargai pada level valuasi 8x di tahun 2013.

ARNA

Penilaian harga:

KETERANGAN	ACTION
FASE	GROWTH
PBV WAJAR	8x
HARGA WAJAR	1.850

PT HARUM ENERGY TBK

PROFIL SINGKAT PERUSAHAAN

PT Harum Energy Tbk Perseroan didirikan dengan nama PT Asia Antrasit tanggal 12 Oktober 1995. Nama Perseroan kemudian diubah menjadi PT Harum Energy 13 November 2007. Perseroan bergerak di bidang pertambangan, perdagangan, dan jasa yang terkait dengan batubara. Saat ini, Perseroan mempunyai 8 Entitas Anak dan 1 Entitas asosiasi. Di bidang pertambangan, Perseroan memiliki 3 Entitas Anak yang telah beroperasi, yaitu MSJ, SBB, dan KUP, sedangkan yang belum beroperasi, yaitu TBH dan BKP. Seluruh Entitas Anak tersebut telah mengantongi izin pertambangan dari Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral. Wilayah pertambangan Entitas Anak terletak di Kabupaten Kutai Kartanegara dan Kota Samarinda serta Kabupaten Barito Utara. Pada bidang jasa, Perseroan memiliki 1 Entitas Anak yang bergerak di bidang logistik, yaitu LLJ. Selain itu, Perseroan juga memiliki 2 Entitas Anak, yaitu HEAL dan HECL yang melakukan investasi pada perusahaan-perusahaan yang bergerak pada bidang usaha batubara dan energi. Keunggulan Perseroan terletak pada rantai produksi yang terintegrasi secara vertikal. Perseroan memiliki dan mengoperasikan jaringan jalan angkut batubara, fasilitas pengolahan batubara, pelabuhan, serta armada kapal tunda dan tongkang. Hal tersebut membuat Perseroan mampu berkembang dan bertahan menghadapi siklus pertambangan batubara domestik dan mancanegara.

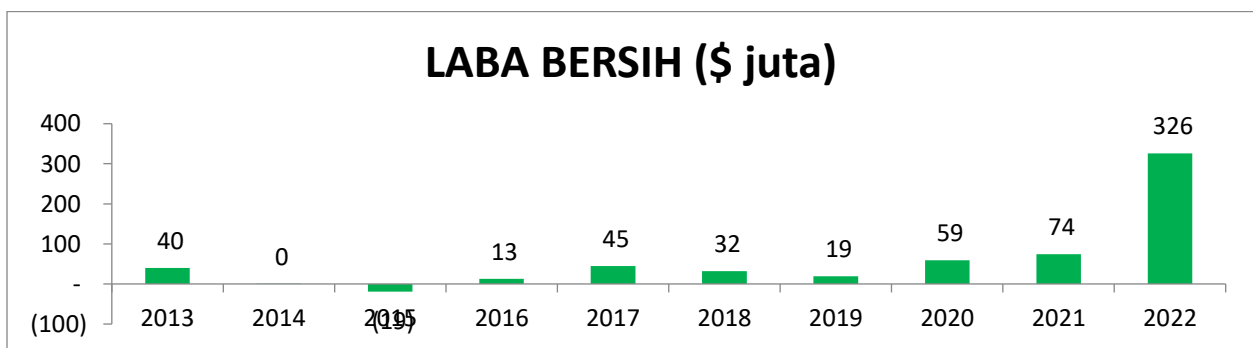
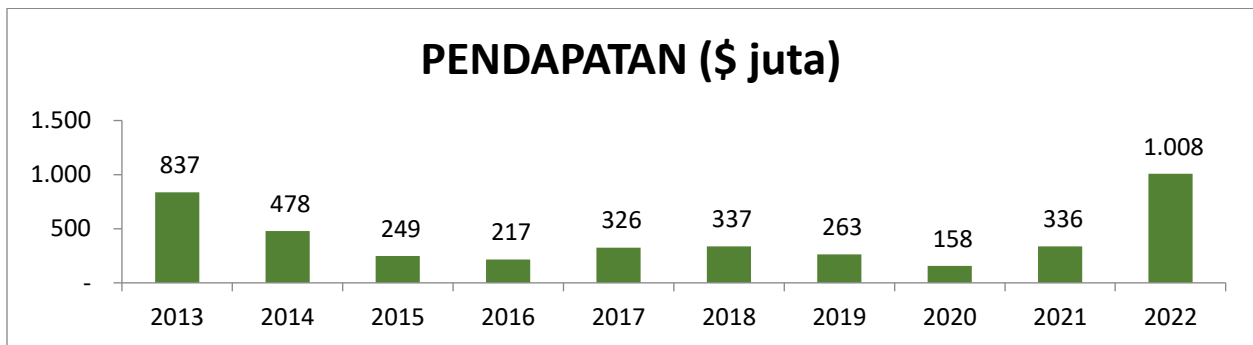
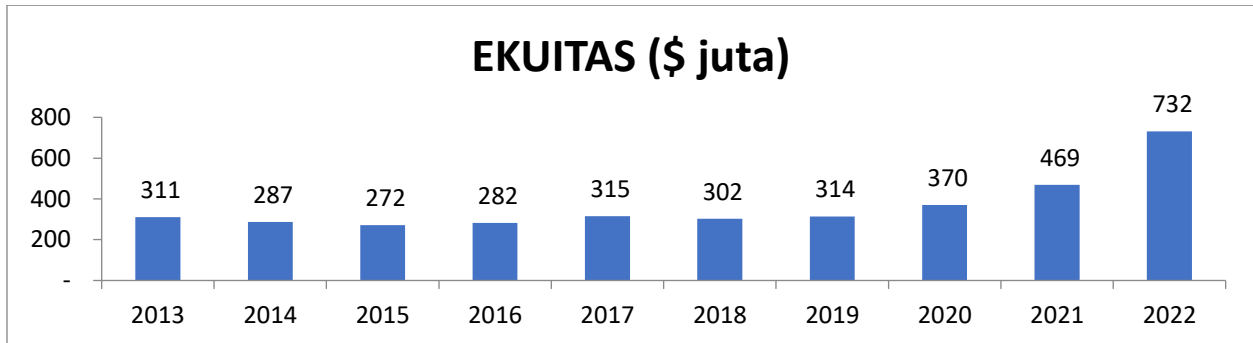
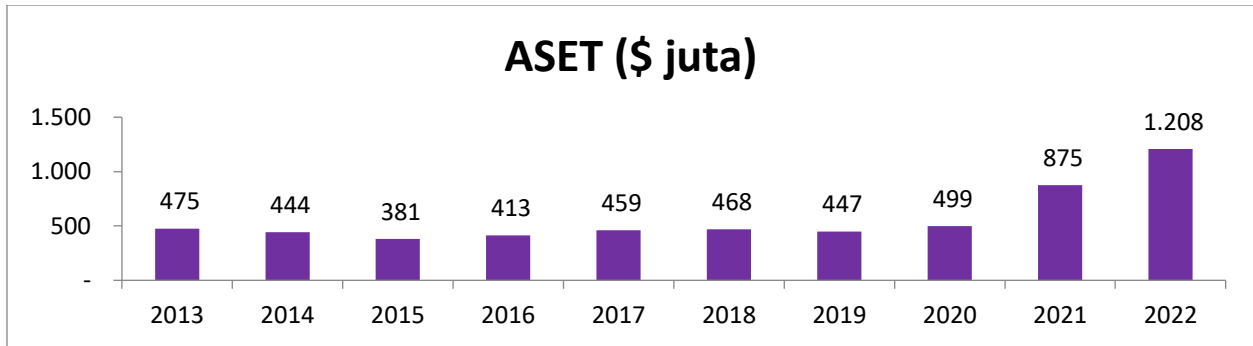
KINERJA KEUANGAN

KETERANGAN	2019		2020		2021		Q3 2022		2022	
	(juta USD)	(%)	(juta USD)	(%)	(juta USD)	(%)	(juta USD)	(%)	(juta USD)	(%)
Aset	447	-4%	499	12%	875	75%	1.208	38%	1.208	38%
Hutang Bank & Obligasi	-	#DIV/0!	-	#DIV/0!	100	#DIV/0!	-	-100%	-	-100%
Saldo Laba	190	6%	250	32%	317	27%	541	71%	541	71%
Ekuitas	314	4%	370	18%	469	27%	732	56%	732	56%
Jumlah Saham Beredar	2.567	0%	2.526	-2%	2.607	3%	13.316	411%	13.316	411%
Pendapatan/Penjualan	263	-22%	158	-40%	336	113%	703	241%	1.008	200%
Laba Kotor	68	-33%	43	-37%	175	307%	437	328%	613	250%
Laba Bersih	19	-41%	59	211%	74	25%	237	524%	326	340%

Disisi neraca, secara Ytd HRUM membukukan peningkatan aset sebesar 38% menjadi 1,2 milyar USD dibandingkan posisi akhir 2021 sebesar 875 Juta USD. HRUM tidak memiliki Hutang Buruk. Di sisi ekuitas yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk, HRUM mencatatkan kenaikan sebesar 56% menjadi 732 Juta USD dibandingkan posisi akhir 2021 sebesar 469 Juta USD

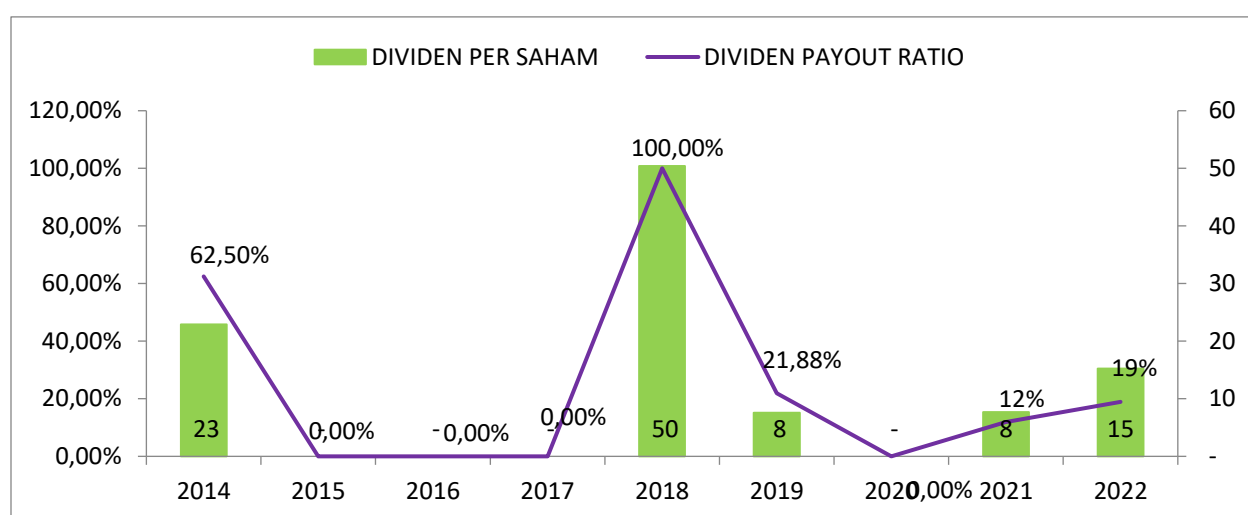
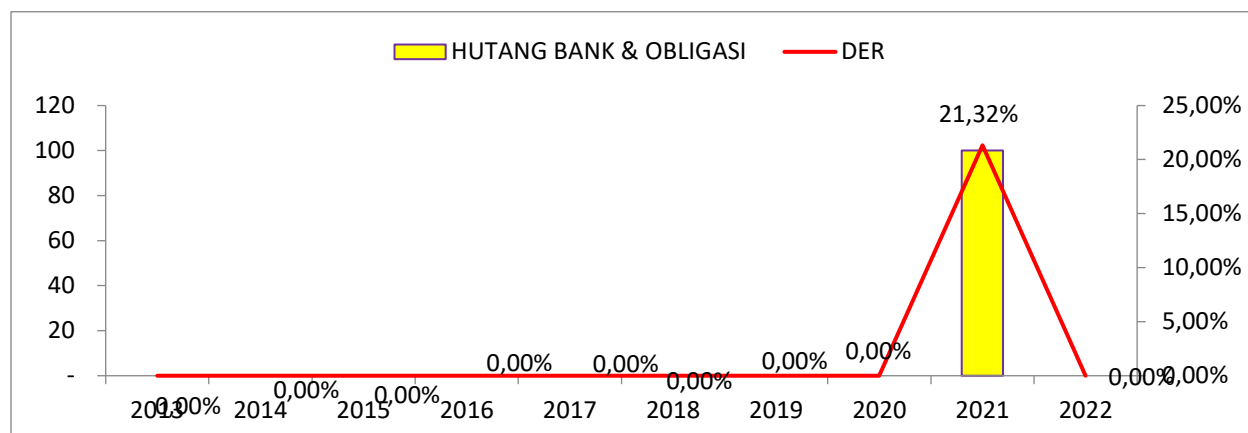
Disisi kinerja operasional, secara yoy HRUM mencatat kenaikan pendapatan signifikan 241% menjadi 703 Juta USD dari sebelumnya 206 Juta USD pada Q3 2021. Disisi laba bersih yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk, HRUM mencatatkan kenaikan laba bersih sebesar 524% menjadi 237 Juta USD dari sebelumnya 38 Juta USD pada Q3 2021. Dan berikut ini historis kinerja keseluruhan (dalam juta USD):

HRUM



HRUM

ANALISA HUTANG BURUK dan DIVIDEN



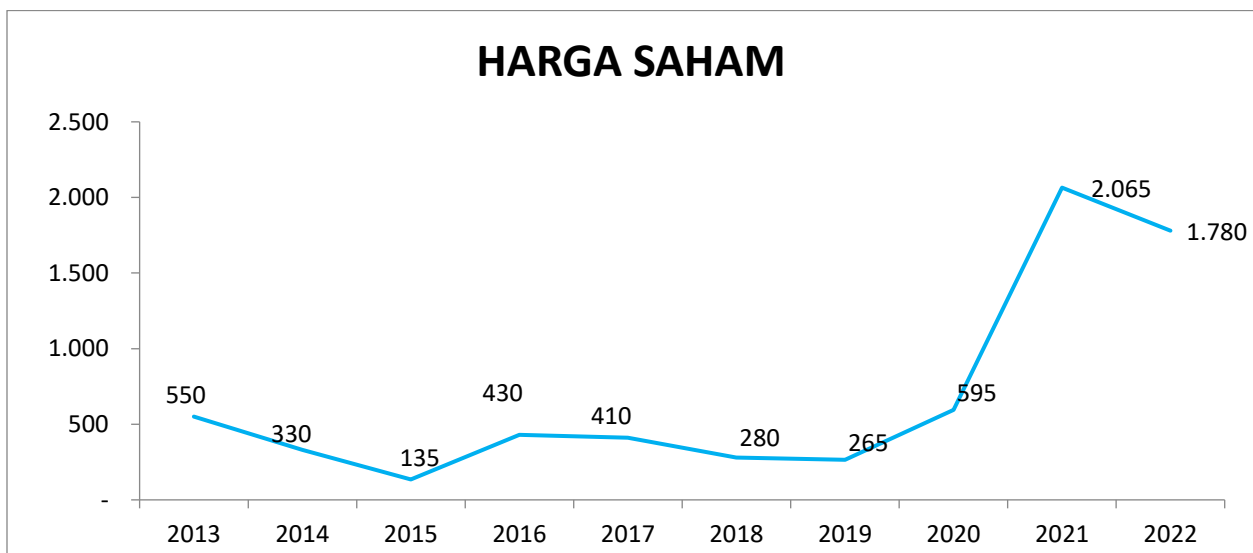
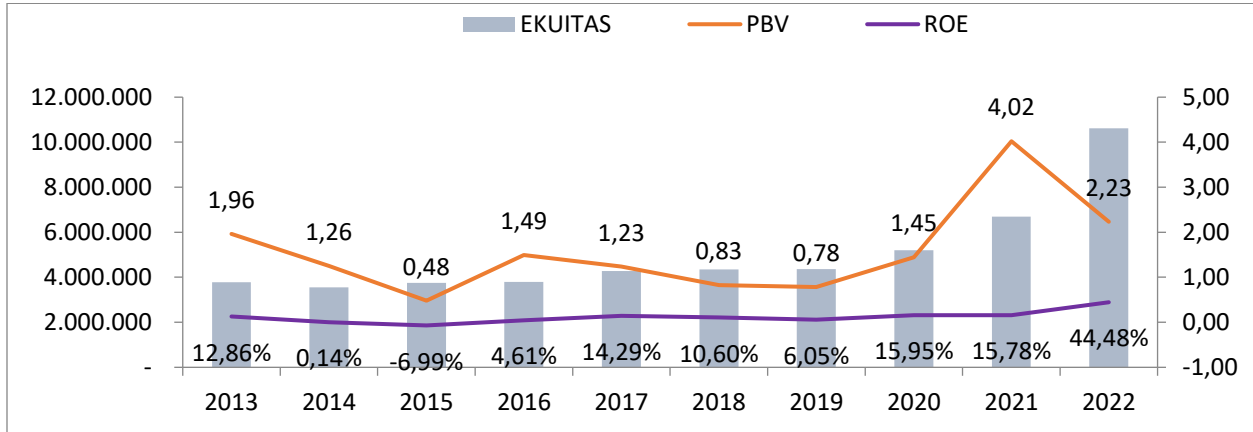
Pada Tahun 2021 *Dividen Payout Ratio* HRUM naik menjadi 12% hal ini menunjukkan perusahaan mengakomodasi kepentingan pemegang saham. Pada Tahun 2021 DER perusahaan naik menjadi 21% dari sebelumnya 0% namun secara keseluruhan masih sangat baik dan hal ini juga menunjukkan perusahaan berkomitmen untuk menjaga kesehatan neraca.

ANALISA ROE, PBV dan HISTORIS HARGA SAHAM

Ratios	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	12,86%	0,14%	-6,99%	4,61%	14,29%	10,60%	6,05%	15,95%	15,78%	44,48%
PBV	1,96	1,26	0,48	1,49	1,23	0,83	0,78	1,45	4,02	2,23
HARGA SAHAM	550	330	135	430	410	280	265	595	2.065	1.780

HRUM

Harga saham HRUM rata-rata diperdagangkan pada level PBV 1-2x. HRUM pernah diperdagangkan di level PBV 0,48x pada tahun 2015 besar kemungkinan dikarenakan ROE yang minus pada saat itu. Dilihat dari harga saham, HRUM ditutup bervariasi hal ini dikarenakan ROE yang dihasilkan yang tidak stabil. Pada kuartal ketiga 2022 HRUM ditutup di harga 1.780 dengan PBV 2,23x.



KESIMPULAN

Pada 3 tahun terakhir HRUM mencatatkan kenaikan laba bersih signifikan secara berturut-turut. HRUM mencatatkan laba bersih \$74 juta pada tahun 2021. Kenaikan ini didukung sentimen positif batu bara & juga harga nikel yang mencapai harga tertingginya. Harga saham HRUM sepanjang 2013-2020 mengalami sideways. Pada tahun 2021 harga saham HRUM baru mengalami rally, hal ini terjadi karena sentimen positif yang bertemu dengan kenaikan kinerja dari HRUM yang memuaskan. Pada rilis laporan keuangan Q3 tahun 2022 HRUM kembali mencatatkan kinerja yang cemerlang dimana laba bersih perusahaan naik sebesar 524% yang membuat laba bersih menjadi \$237 Juta. Jika perusahaan dapat mempertahankan kinerjanya sampai dengan tahun 2023 nanti maka Penulis optimis harga saham HRUM akan rally. PBV 5x bisa menjadi acuan di harga wajarnya.

HRUM

Penilaian Harga :

KETERANGAN	ACTION
FASE	GROWTH
PBV WAJAR	5x
HARGA WAJAR	4.000

SIDO MUNCUL

PROFIL SINGKAT PERUSAHAAN

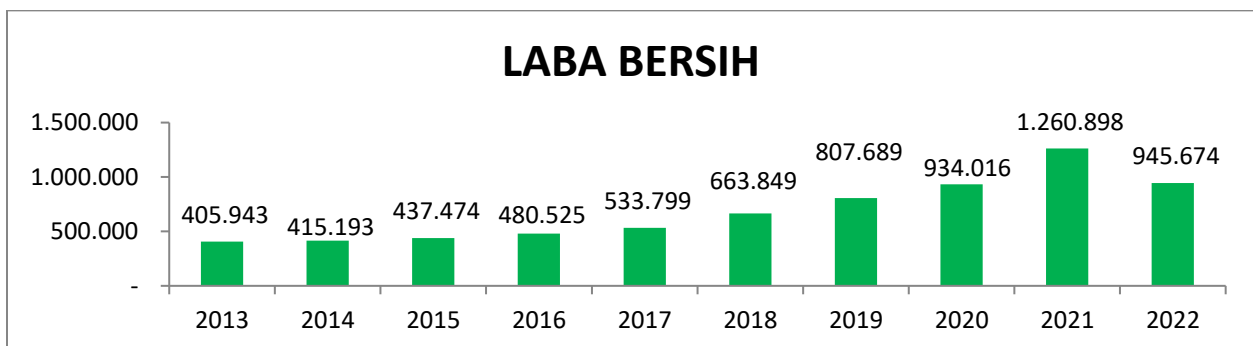
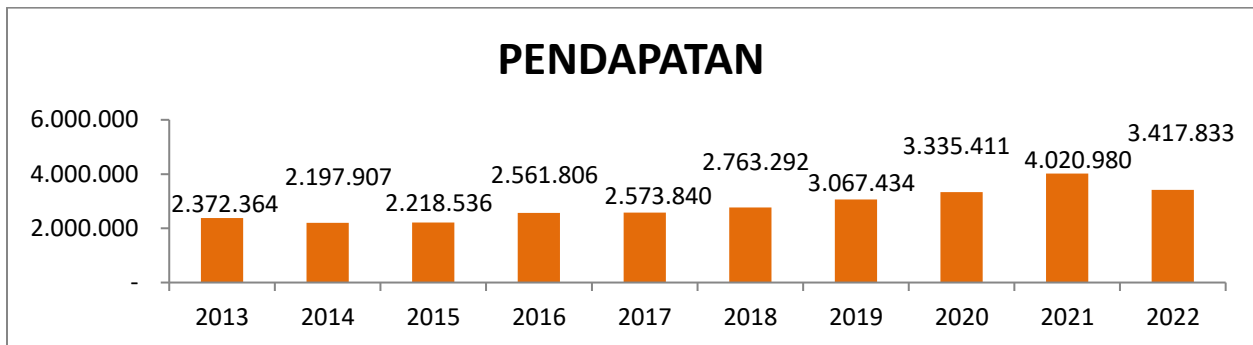
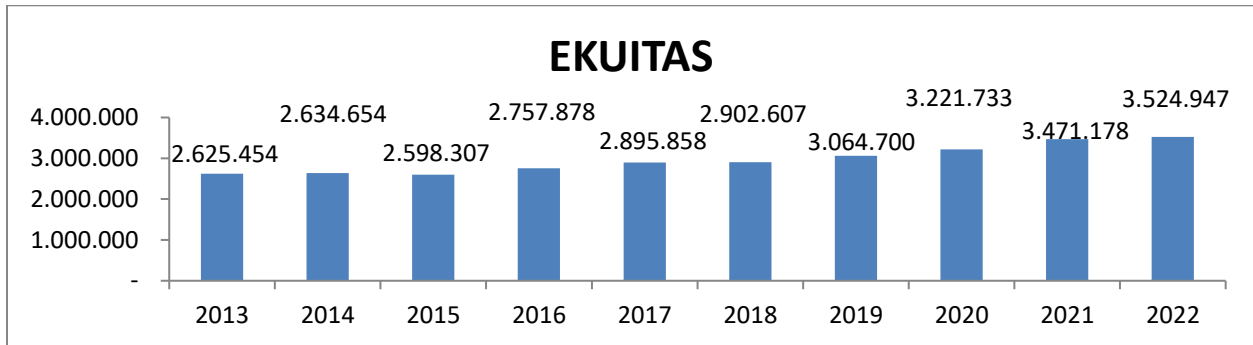
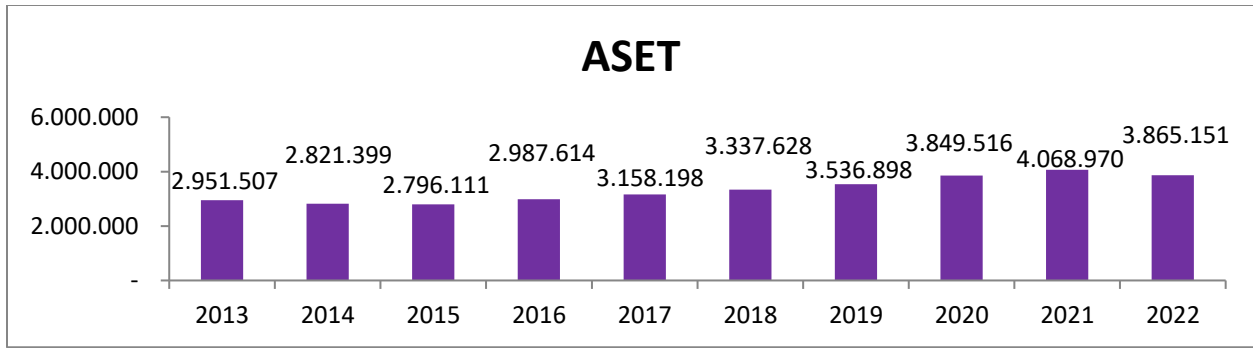
Didirikan pada tahun 1940 oleh Ibu Rahmat Sulistyو dengan formula pertama Jamu Tolak Angin. Saat ini perusahaan memiliki 3 pilar produk yang terbagi kedalam kategori Jamu herbal, makanan & minuman, dan farmasi. Produk – produk dari sido muncul termasuk dalam *top of mind* bagi konsumen di Indonesia. Beberapa produk yang sering kita jumpai diantaranya permen dan jamu tolak angin, kuku bima energi, jamu tolak linu dan macam-macam produk jamu sido muncul lainnya. Pada tahun 2018 kemarin Sido Muncul telah merampungkan pabrik cairan obat dalam II yang modern dan memiliki kapasitas 100 juta sachet tiap bulan. Dalam rangka memperluas pangsa pasar, perusahaan telah berhasil menembus pasar ekspor dengan memasarkan produk ke negara-negara seperti Malaysia, Singapura, Brunei, Australia, Korea Selatan, Nigeria, Aljazair, Hong Kong, Amerika Serikat, Arab Saudi, Mongolia dan Rusia.

KINERJA KEUANGAN

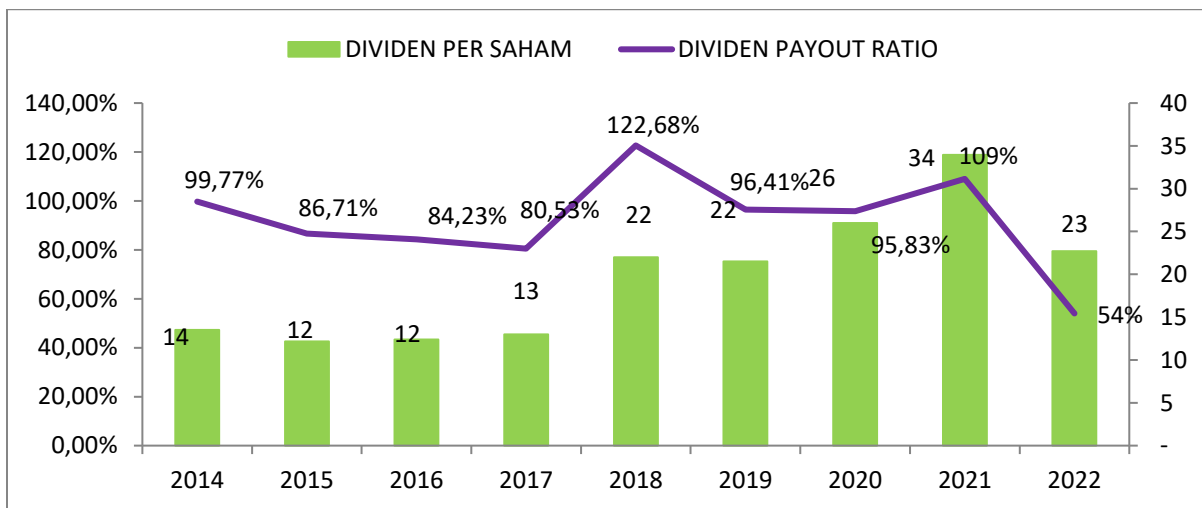
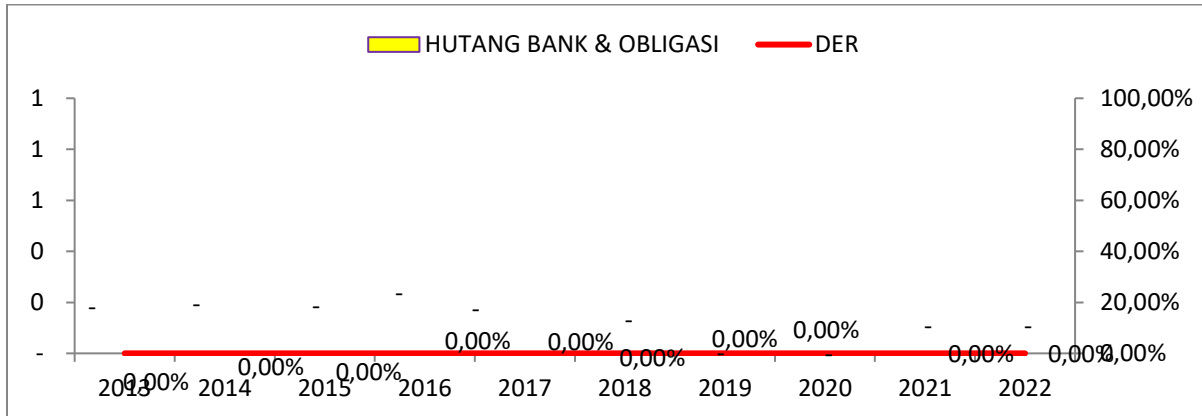
KETERANGAN	2019		2020		2021		Q3 2022		2022	
	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)
Aset	3.536.898	6%	3.849.516	9%	4.068.970	6%	3.865.151	-5%	3.865.151	-5%
Hutang Bank & Obligasi	-	#DIV/0!	-	#DIV/0!	-	#DIV/0!	-	#DIV/0!	-	0%
Saldo Laba	917.545	21%	1.073.314	17%	1.323.435	23%	1.373.149	4%	1.373.149	4%
Ekuitas	3.064.700	6%	3.221.733	5%	3.471.178	8%	3.524.947	2%	3.524.947	2%
Jumlah Saham Beredar	14.884	0%	29.770	100%	29.995	1%	30.000	0%	30.000	0%
Pendapatan/Penjualan	3.067.434	11%	3.335.411	9%	4.020.980	21%	2.613.774	-6%	3.417.833	-15%
Laba Kotor	1.680.564	18%	1.838.783	9%	2.286.032	24%	1.393.523	-11%	1.828.826	-20%
Laba Bersih	807.689	22%	934.016	16%	1.260.898	35%	720.447	-17%	945.674	-25%

Disisi neraca, secara Ytd SIDO membukukan penurunan aset sebesar 5% menjadi 3,8 Triliun dibandingkan posisi akhir 2021 sebesar 4 Triliun. Hutang buruk SIDO sebesar 0. Di sisi ekuitas yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk, SIDO mencatatkan kenaikan ekuitas sebesar 7% menjadi 3,2 Triliun.

Disisi kinerja operasional, secara Yoy SIDO mencatat penurunan pendapatan sebesar 6% menjadi 2,6 Triliun dari sebelumnya 2,7 Triliun pada Tahun Q3 2021. Disisi laba bersih yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk, SIDO mencatatkan penurunan laba bersih sebesar 17% menjadi 720 Milyar dari sebelumnya 865 Milyar pada Tahun Q3 2021. Dan berikut ini historis kinerja keseluruhan (dalam juta Rupiah):



ANALISA HUTANG BURUK dan DIVIDEN

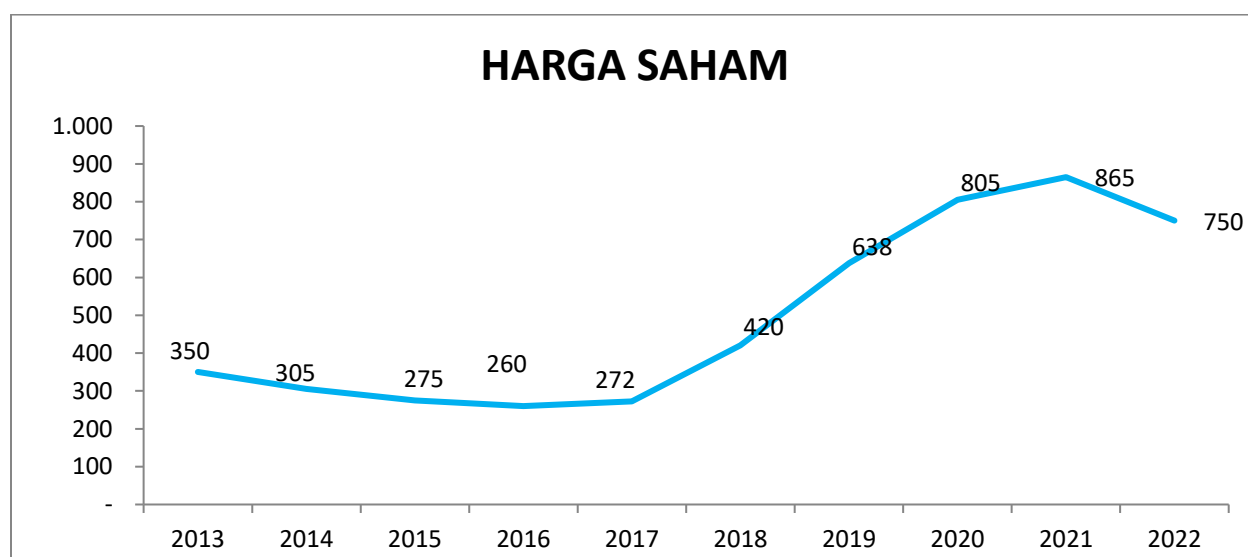
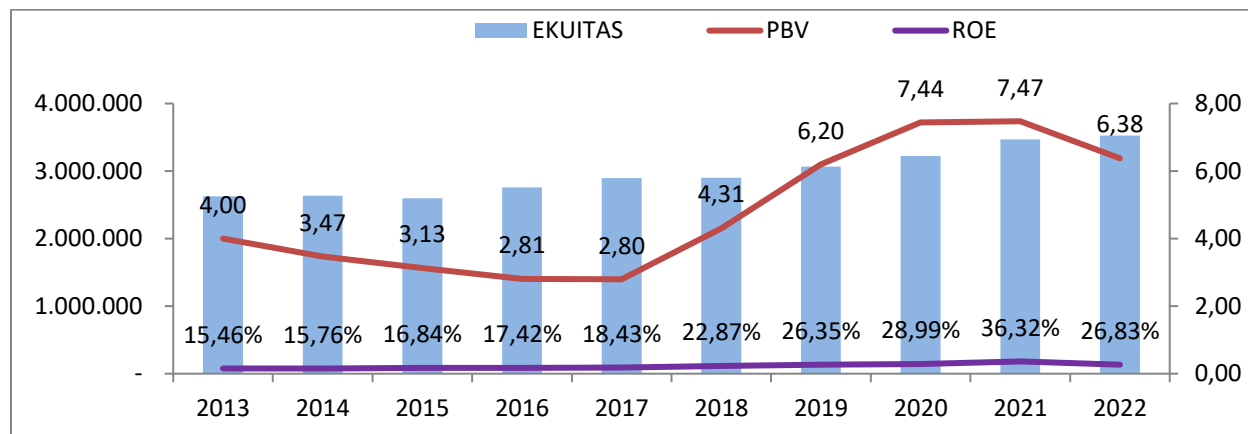


DER perusahaan selalu dijaga pada level 0% menunjukkan manajemen berkomitmen menjaga kesehatan neraca perusahaan. *Dividen payout ratio* yang selalu dikisaran 90 – 100% bahkan pernah mencapai 122% pada tahun 2018 hal ini menunjukkan perusahaan royal kepada para pemegang saham.

ANALISA ROE, PBV dan HISTORIS HARGA SAHAM

Ratios	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	15,46%	15,76%	16,84%	17,42%	18,43%	22,87%	26,35%	28,99%	36,32%	26,83%
PBV	4,00	3,47	3,13	2,81	2,80	4,31	6,20	7,44	7,47	6,38
HARGA SAHAM	350	305	275	260	272	420	638	805	865	750

Sejak 3 tahun terakhir ini harga saham SIDO selalu ditutup menguat dibandingkan tahun-tahun sebelumnya. Dilihat disisi PBV, harga saham SIDO selalu diperdagangkan pada PBV lebih dari 3x bahkan di 3 tahun terakhir ini selalu diatas 6x hal ini besar kemungkinan dikarenakan SIDO mencatat ROE diatas 25%. Level PBV yang cukup tinggi ini menurut penulis wajar karena SIDO merupakan perusahaan yang sangat menguntungkan. ROE SIDO Tahun 2021 mengalami kenaikan menjadi 36,32% (merupakan ROE tertinggi sejak 2013) dari Tahun sebelumnya 28,99%. Pada kuartal ketiga tahun 2022 harga saham SIDO ditutup di harga 750 yang menunjukkan PBV 6,38x.



SIDO

KESIMPULAN

Menurut penulis SIDO memiliki fundamental yang SANGAT KUAT. Historis dari dividen payout yang besar (hampir selalu 100%) membuat ekuitas perusahaan tidak tumbuh signifikan, tetapi jika kita tipe investor yang mengharapkan pembagian dividen yang rutin, maka saham ini bisa dipertimbangkan. Pada akhir tahun 2021 SIDO berhasil mencatatkan kinerja yang cemerlang dimana laba bersih meningkat mencapai 35%. Hal ini membuat ROE perusahaan mencapai rekor ROE tertingginya sejak 2013. Disisi harga saham SIDO diperdagangkan di level PBV 7,4x yang juga merupakan PBV yang sangat tinggi (all time high). Pada rilis laporan keuangan kuartal ketiga perusahaan SIDO mencatatkan penurunan laba bersih sebesar 17% dimana laba bersih perusahaan menjadi 720 Milyar dibandingkan kuartal tahun sebelumnya. Meskipun terjadi penurunan, Secara Qoq laba bersih perusahaan Tumbuh 83% yang mana menandakan adanya peningkatan kinerja. Jika kedepan SIDO bisa meningkatkan kinerjanya dan berhasil mencatat ROE diatas 25% maka penulis yakin SIDO akan lanjut Rally.

Penilaian harga:

KETERANGAN	ACTION
FASE	TURNAROUND
PBV WAJAR	8x
HARGA WAJAR	1.000

PT SEMEN INDONESIA (PERSERO) Tbk

SEKILAS PROFIL PERUSAHAAN

PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (SIG) adalah produsen semen yang terbesar di Indonesia. Lokasi pabrik sangat strategis di Sumatra, Jawa, Sulawesi dan Vietnam menjadikan Semen Indonesia mampu memasok kebutuhan semen di seluruh tanah air yang didukung ribuan distributor, sub distributor dan toko-toko. Selain penjualan di dalam negeri, Semen Indonesia juga mengekspor ke beberapa negara antara lain: Singapura, Malaysia, Korea, Vietnam, Taiwan, Hongkong, Kamboja, Bangladesh, Yaman, Norfolk USA, Australia, Canary Island, Mauritius, Nigeria, Mozambik, Gambia, Benin dan Madagaskar.

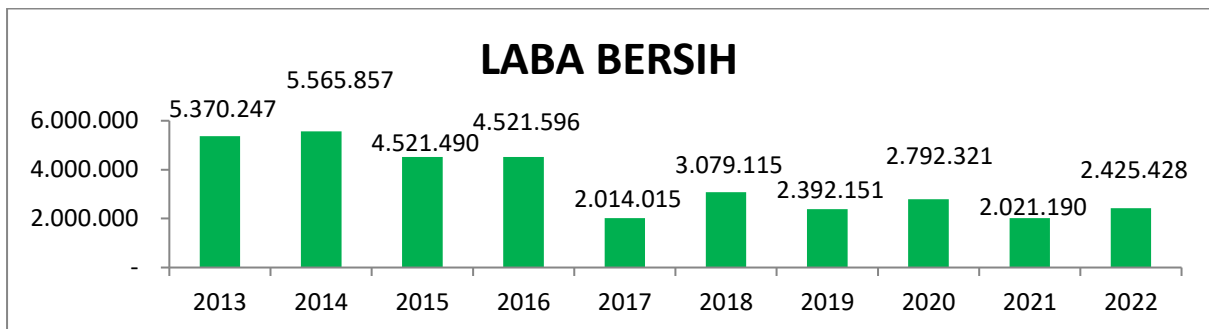
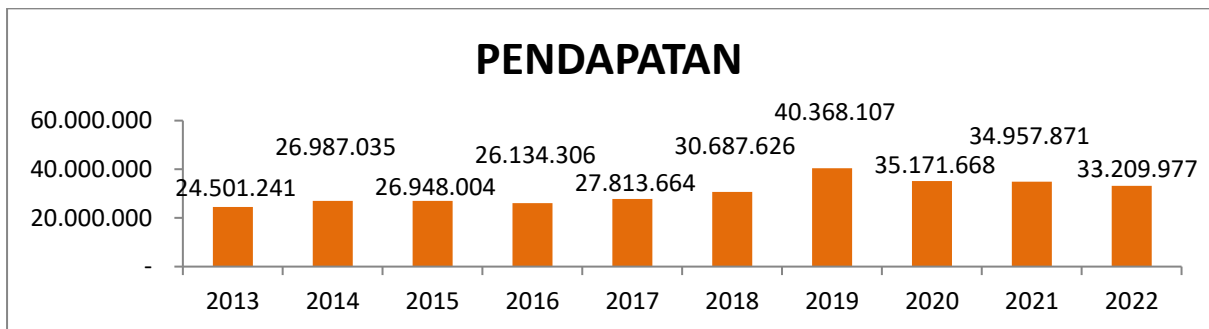
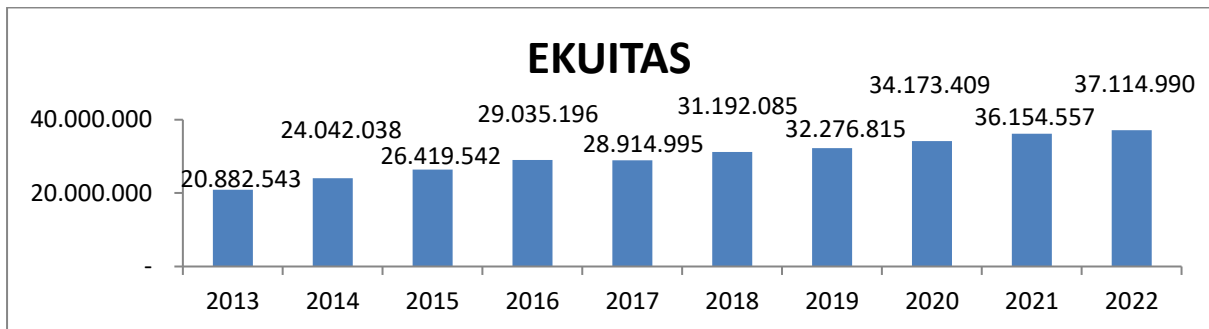
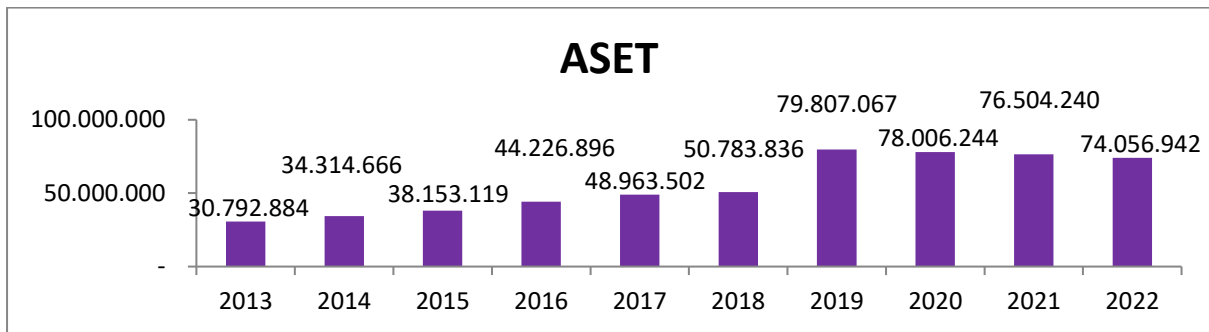
Pada tanggal 20 Desember 2012, melalui Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB) Perseroan, resmi mengganti nama dari PT Semen Gresik (Persero) Tbk, menjadi PT Semen Indonesia (Persero) Tbk. Penggantian nama tersebut, sekaligus merupakan langkah awal dari upaya merealisasikan terbentuknya Strategic Holding Group yang ditargetkan dan diyakini mampu mensinergikan seluruh kegiatan operasional. Saat ini kapasitas terpasang Semen Indonesia sebesar 29 juta ton semen per tahun, dan menguasai sekitar 42% pangsa pasar semen domestik. Semen Indonesia memiliki anak perusahaan PT Semen Gresik, PT Semen Padang, PT Semen Tonasa, Thang Long Cement, dan PT Solusi Bangun Indonesia Tbk.

KINERJA KEUANGAN

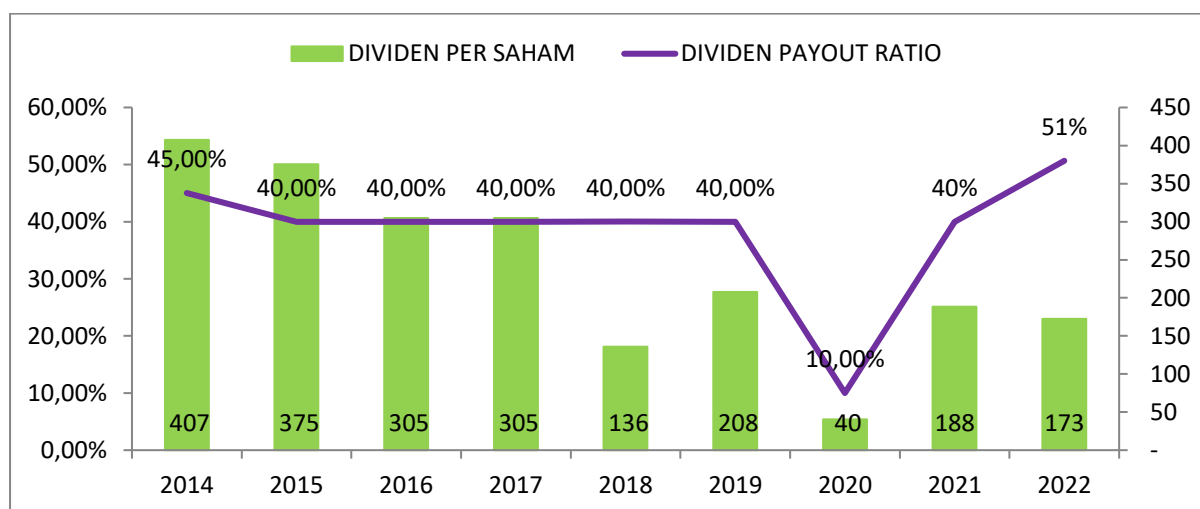
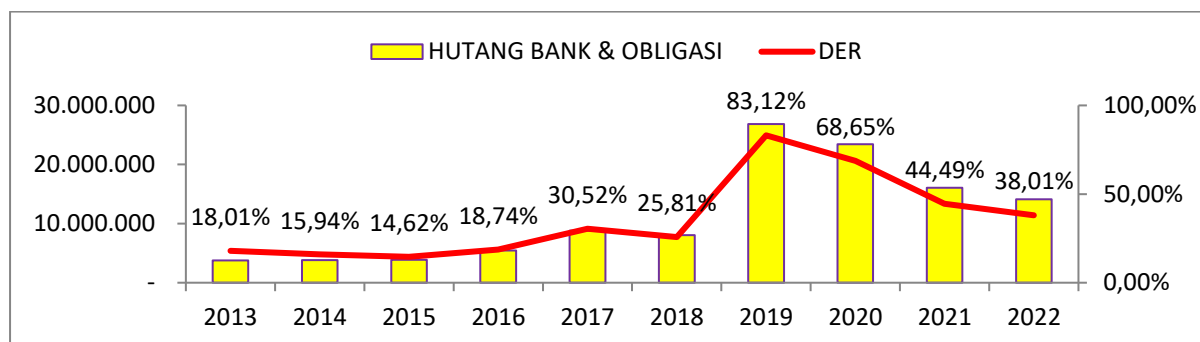
KETERANGAN	2019		2020		2021		Q3 2022		2022	
	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)
Aset	79.807.067	57%	78.006.244	-2%	76.504.240	-2%	74.056.942	-3%	74.056.942	-3%
Hutang Bank & Obligasi	26.830.031	233%	23.458.423	-13%	16.085.284	-31%	14.107.686	-12%	14.107.686	-12%
Saldo Laba	29.774.283	4%	32.039.825	8%	32.944.087	3%	33.570.308	2%	33.570.308	2%
Ekuitas	32.276.815	3%	34.173.409	6%	36.154.557	6%	37.114.990	3%	37.114.990	3%
Jumlah Saham Beredar	5.932	0%	5.932	0%	5.932	0%	5.932	0%	5.932	0%
Pendapatan/Penjualan	40.368.107	32%	35.171.668	-13%	34.957.871	-1%	25.280.873	0%	33.209.977	-5%
Laba Kotor	12.713.983	36%	11.617.101	-9%	10.953.331	-6%	7.343.023	-4%	9.857.998	-10%
Laba Bersih	2.392.151	-22%	2.792.321	17%	2.021.190	-28%	1.650.275	19%	2.425.428	20%

Secara Ytd SMGR membukukan penurunan aset sebesar 3% menjadi 74 Triliun dibandingkan dengan posisi akhir tahun 2021 sebesar 76,5 Triliun. Hutang buruk SMGR menjadi 14,1 Triliun dibandingkan akhir tahun 2021 (DER 38%). Di sisi ekuitas yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk, SMGR mencatatkan pertumbuhan ekuitas sebesar 3% menjadi 37,1 Triliun dibandingkan dengan posisi akhir 2021 sebesar 36,1 Triliun.

Secara Yoy SMGR mencatat pendapatan yang hampir sama dengan kuartal ketiga tahun 2021 yaitu sebesar 25,2 Triliun. Disisi laba bersih yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk, SMGR mencatatkan kenaikan laba bersih sebesar 19% menjadi 1,65 Triliun dari sebelumnya 1,38 Triliun pada Q3 2021. Dan berikut ini historis kinerja keseluruhan (dalam juta Rupiah):



ANALISA HUTANG BURUK dan DIVIDEN



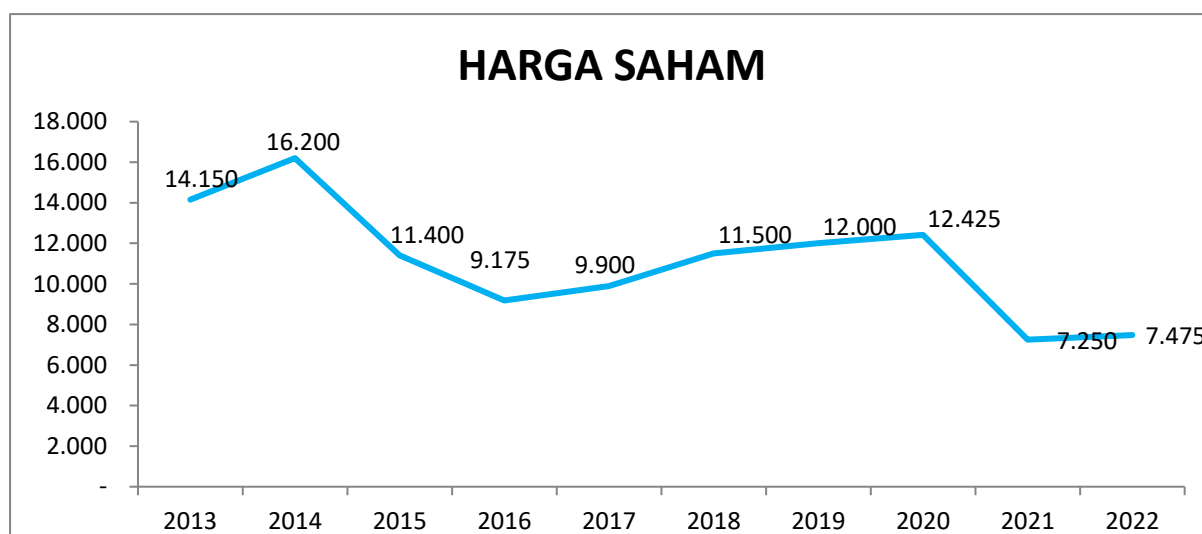
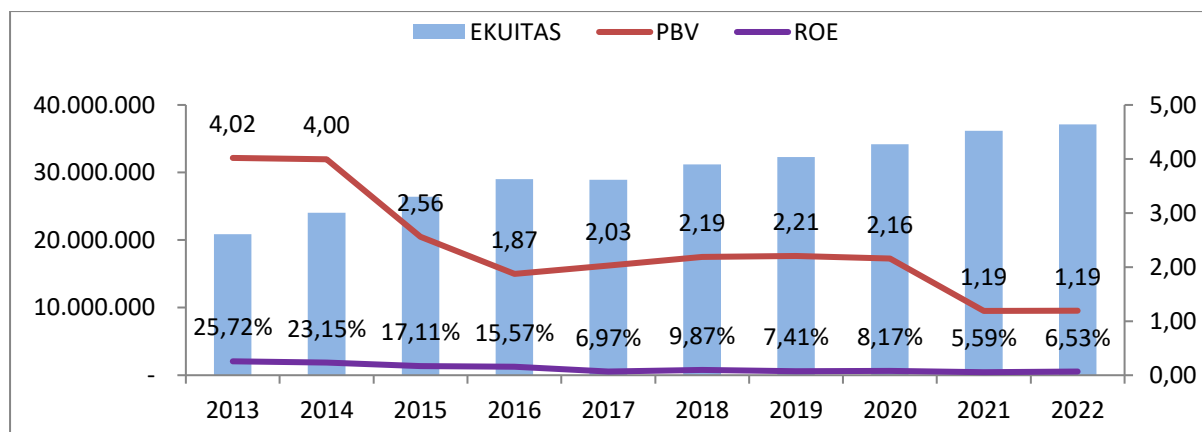
DER perusahaan selalu rendah sejak 2013-2020 DER perusahaan dijaga dibawah 100% dan cenderung mengalami penurunan dari tahun 2019 – 2021 hal ini menunjukkan perusahaan menjaga kesehatan neraca perusahaan. *Dividen payout ratio* dijaga di level 40% walaupun sempat turun ke level 10% dikarenakan terjadi penurunan laba bersih namun pada tahun 2021 *Dividen Payout Ratio* kembali berada dilevel 40% hal ini menggambarkan perusahaan mengakomodasi para pemegang saham.

ANALISA ROE, PBV dan Historis Harga Saham

Ratios	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	25,72%	23,15%	17,11%	15,57%	6,97%	9,87%	7,41%	8,17%	5,59%	6,53%
PBV	4,02	4,00	2,56	1,87	2,03	2,19	2,21	2,16	1,19	1,19
HARGA SAHAM	14.150	16.200	11.400	9.175	9.900	11.500	12.000	12.425	7.250	7.475

Sejak 2018-2020 harga saham SMGR mengalami *sideways* harga saham SMGR berada direntang 11.000 – 12.000. SMGR rata-rata diperdagangkan pada level PBV diatas 2x. Pada kuartal ketiga 2022 SMGR diperdagangkan pada level PBV 1,19x dan ditutup di harga 7.475. Dari sisi ROE, SMGR memiliki ROE dimana rata-rata ROE SMGR selalu di kisaran 8%. Walaupun sempat turun menjadi 5% di tahun dan 2021 tetapi secara historis tetap menguntungkan.

SMGR



KESIMPULAN

Pada dasarnya kinerja SMGR cukup bagus dimana setiap tahunnya SMGR mampu mencetak ROE sekitar 10%. Bahkan saat krisis pandemi tahun 2020 kemarin SMGR masih mampu mencetak ROE 8% artinya perusahaan mampu bertahan dari krisis. Tetapi sayangnya di tahun 2021 kinerja SMGR tertekan sehingga ROE perusahaan menjadi hanya 5% saja. Otomatis ketika kinerja mengalami penurunan, secara valuasi sewajarnya juga akan mengalami penurunan. Pada rilis laporan kuartal ketiga Tahun 2022 laba bersih SMGR naik menjadi 1,65 Triliun atau naik sebesar 19% dibandingkan periode yang sama ditahun sebelumnya, meski disisi pendapatan masih membukukan pendapatan yang kurang lebih sama dengan kuartal ketiga tahun 2021. Di tahun 2022 harga saham SMGR cenderung turun sehingga membuat valuasinya lebih murah. Penulis optimis jika tahun 2023 nanti SMGR dapat meningkatkan kinerjanya maka harga saham SMGR akan mengikuti rally. PBV 2x dapat menjadi patokan harga wajarnya.

Penilaian harga:

KETERANGAN	ACTION
FASE	TURNAROUND
PBV WAJAR	2x
HARGA WAJAR	12.500

UNITED TRACTORS, Tbk

PROFIL SINGKAT PERUSAHAAN

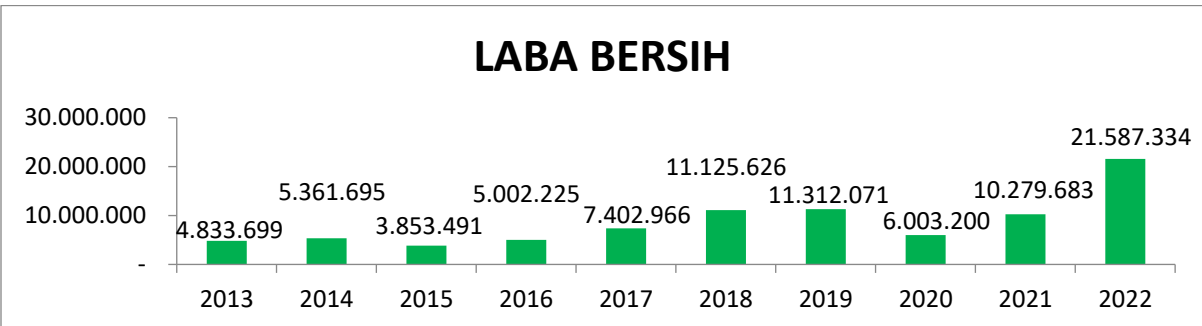
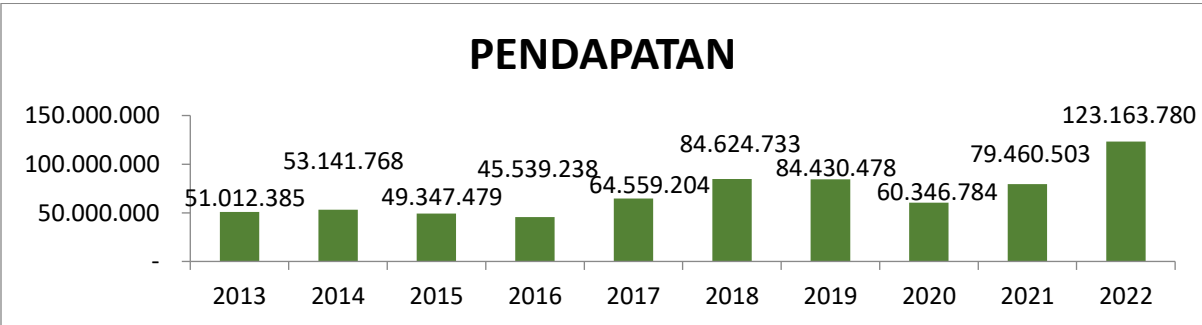
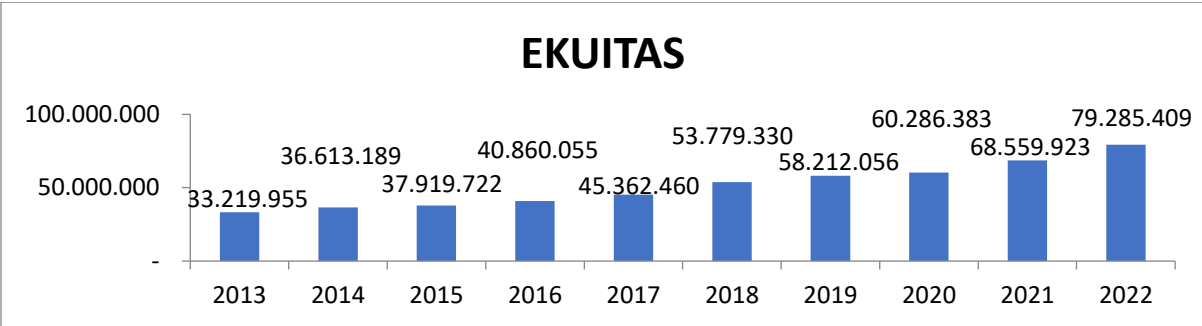
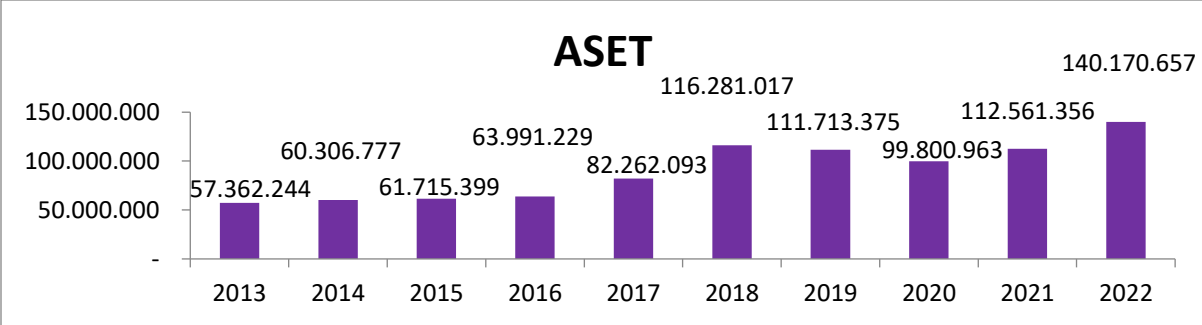
United Tractors adalah perusahaan distributor peralatan berat terbesar dan terkemuka di Indonesia yang menyediakan produk-produk dari merek ternama dunia seperti Komatsu, UD Trucks, Scania, Bomag, Tadano dan Komatsu Forest. Perseroan didirikan pada tanggal 13 Oktober 1972 dan melaksanakan penawaran umum saham perdana di bursa saham Indonesia pada 19 September 1989 dengan kode saham UNTR. Saat ini perusahaan memiliki jaringan distribusi yang mencakup 19 kantor cabang, 22 kantor pendukung dan 11 kantor perwakilan di seluruh Indonesia. Selain menjadi distributor peralatan berat, perusahaan juga memiliki unit usaha di bidang pertambangan batubara dan emas. Disamping itu perusahaan juga memiliki unit usaha dibidang kontraktor pertambangan.

KINERJA KEUANGAN

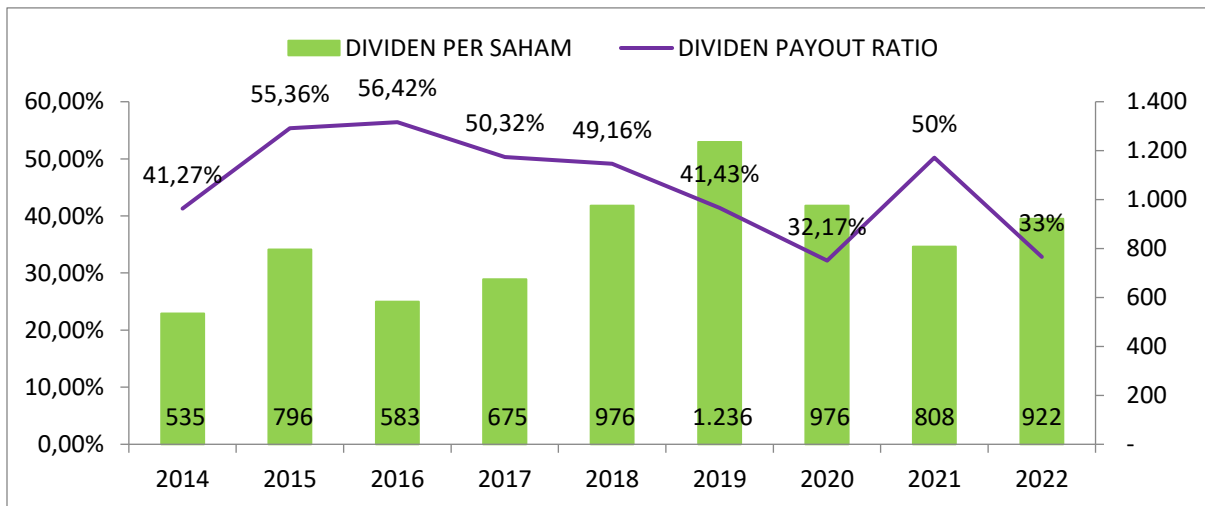
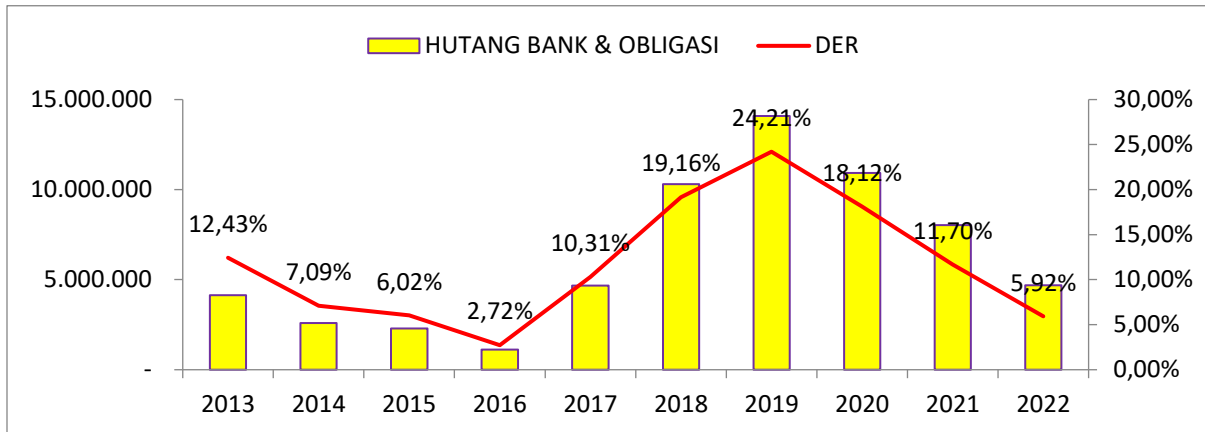
KETERANGAN	2019		2020		2021		Q3 2022		2022	
	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)	(juta)	(%)
Aset	111.713.375	-4%	99.800.963	-11%	112.561.356	13%	140.170.657	25%	140.170.657	25%
Hutang Bank & Obligasi	14.090.448	37%	10.922.572	-22%	8.022.622	-27%	5.030.304	-37%	4.691.248	-42%
Saldo Laba	47.059.898	16%	49.492.445	5%	56.673.028	15%	66.175.312	17%	66.175.312	17%
Ekuitas	58.212.056	8%	60.286.383	4%	68.559.923	14%	79.285.409	16%	79.285.409	16%
Jumlah Saham Beredar	3.730	0%	3.730	0%	3.730	0%	3.662	-2%	3.662	-2%
Pendapatan/Penjualan	84.430.478	0%	60.346.784	-29%	79.460.503	32%	91.533.297	58%	123.163.780	55%
Laba Kotor	21.230.653	1%	12.989.293	-39%	19.664.961	51%	25.274.482	87%	33.430.434	70%
Laba Bersih	11.312.071	2%	6.003.200	-47%	10.279.683	71%	15.866.568	103%	21.587.334	110%

Disisi neraca, secara Ytd UNTR membukukan kenaikan aset sebesar 25% menjadi 140 Triliun dibandingkan posisi akhir 2021 sebesar 112 Triliun. Hutang buruk UNTR menjadi sebesar 5 Triliun atau turun 37% dibandingkan akhir tahun 2021 (DER 5,9%). Di sisi ekuitas yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk, UNTR mencatatkan pertumbuhan ekuitas sebesar 16% menjadi 79,2 Triliun dibandingkan posisi akhir 2021 sebesar 68,5 Triliun.

Disisi kinerja operasional, secara Yoy UNTR mencatat kenaikan pendapatan sebesar 58% menjadi 91,5 Triliun dari sebelumnya 57,8 Triliun pada Q3 2021. Disisi laba bersih yang dapat diatribusikan ke pemilik entitas induk, UNTR mencatatkan kenaikan laba bersih sebesar 103% menjadi 15,8 Triliun dari sebelumnya 7,8 Triliun pada Q3 2021. Dan berikut ini historis kinerja keseluruhan (dalam juta Rupiah):



ANALISA HUTANG BURUK dan DIVIDEN



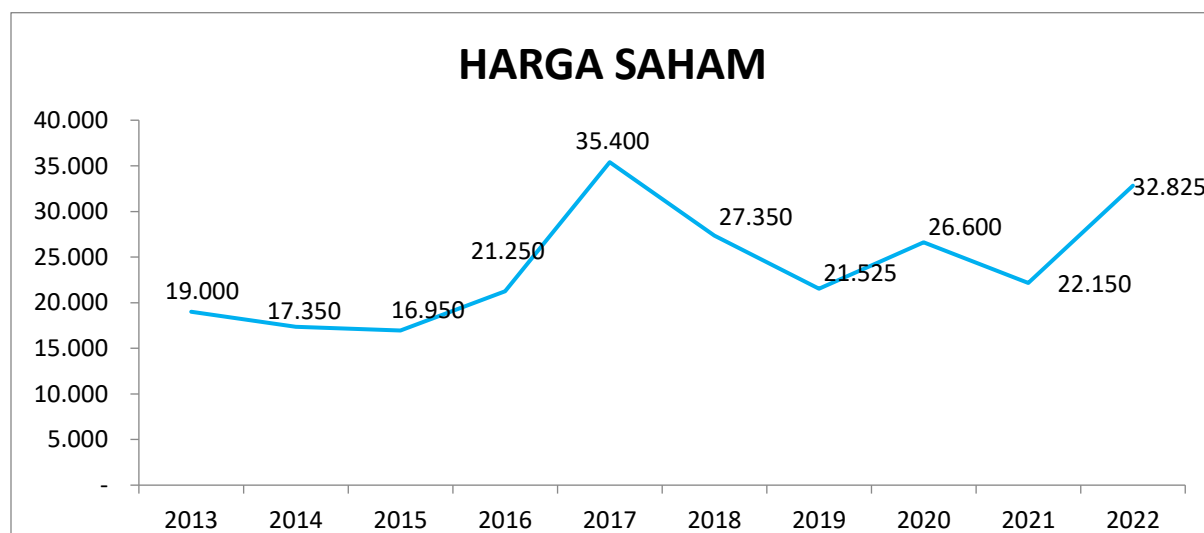
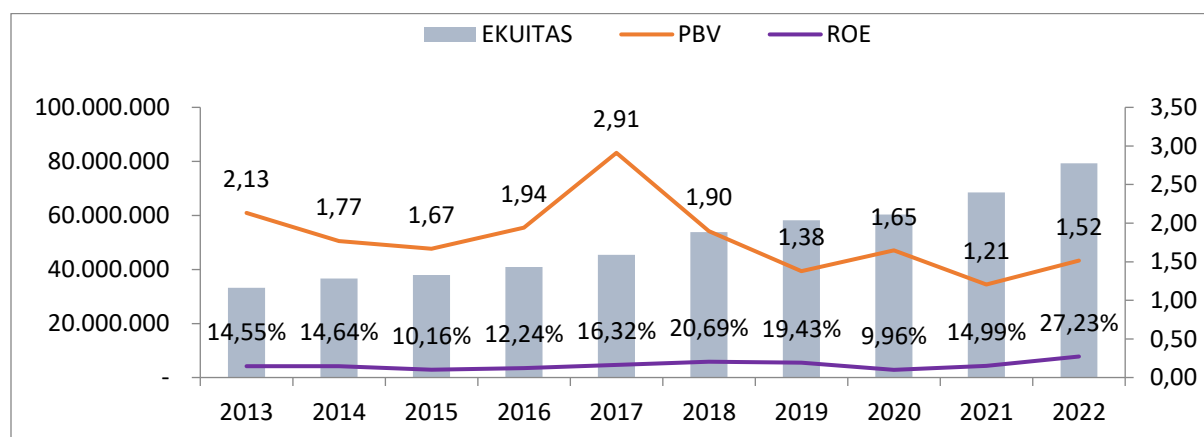
DER perusahaan selalu dijaga pada level 20 – 25% dan cenderung mengalami *downtrend*. Pada tahun 2021 DER perusahaan menjadi 11,7% dari sebelumnya 18%. Hal ini menunjukkan manajemen berkomitmen menjaga kesehatan neraca perusahaan. *Dividen payout ratio* yang selalu dikisaran 40 – 50% menunjukkan perusahaan mengakomodasi kepentingan para pemegang saham.

ANALISA ROE, PBV dan HISTORIS HARGA SAHAM

Ratios	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROE	14,55%	14,64%	10,16%	12,24%	16,32%	20,69%	19,43%	9,96%	14,99%	27,23%
PBV	2,13	1,77	1,67	1,94	2,91	1,90	1,38	1,65	1,21	1,52
HARGA SAHAM	19.000	17.350	16.950	21.250	35.400	27.350	21.525	26.600	22.150	32.825

Harga saham UNTR rata-rata selalu diperdagangkan pada PBV 1,7x - 2x nya. Pernah dihargai 2,9x pada tahun 2017. Pada penutupan perdagangan akhir juni 2022 saham UNTR ditutup di harga 28.400 yang menunjukkan label PBV 1,36x. Disisi ROE, sejak tahun 2016 rata-rata ROE UNTR selalu naik dari 10,16% sampai ke level 20% di tahun 2019. Kenaikan ekuitas yang disertai dengan kenaikan ROE menandakan ekspansi perusahaan berhasil dengan baik.

Pada Tahun 2021 perusahaan mengalami peningkatan ROE menjadi 15% dari sebelumnya 10%. Pada kuartal ketiga UNTR ditutup diharga 32.825 yang menunjukkan PBV 1,5x. Dan proyeksi ROE akhir tahun 2022 sebesar 27% jika perusahaan berhasil mencatatkan laba bersih 21,5 Triliun.



KESIMPULAN

Walaupun harga batubara yang selalu berfluktuasi, tetapi UNTR selalu tetap MENCETAK LABA (UNTR ikut sentimen batubara). ROE UNTR yang selalu naik tiap tahunnya dengan dibarengi naiknya ekuitas menandakan ekspansi perusahaan berjalan sukses. Hutang yang terkontrol dan kinerja yang selalu tumbuh menandakan UNTR memiliki FUNDAMENTAL YANG KUAT. Kinerja tahun 2021 UNTR mampu membukukan kinerja yang cemerlang. Laba bersih perusahaan naik sebesar 71% menjadi 10,2 Triliun. Dengan kenaikan yang signifikan tersebut membuat ROE perusahaan meningkat menjadi 15%. Dan di kuartal ketiga 2022 perusahaan juga mencatatkan kinerja yang sangat cemerlang dimana secara Yoy perusahaan mencatatkan kenaikan laba bersih sebesar 103%. Kenaikan laba bersih ini terbesar dikontribusikan oleh penjualan mesin konstruksi dan penambangan batu bara. Dengan kenaikan kinerja yang signifikan yang harapannya kinerja ini bisa dipertahankan sampai dengan tahun depan, Penulis optimis saham UNTR akan melanjutkan rallynya.

Penilaian harga:

KETERANGAN	ACTION
FASE	GROWTH
PBV WAJAR	2,4x
HARGA WAJAR	54.000

Dapatkan Ebook 35 Watchlist Stocks, Akses Kelas Online berburu saham MULTIBAGGER rutin setiap bulan, Akses 20+ Video pembelajaran dari Basic Sampai Advance dengan mengikuti program The Investor Value Investing Mastery.

Program ini **akan selalu kami UPDATE dan berlaku secara LIFETIME**

Bayar SEKALI untuk Manfaat Seumur Hidup

Silahkan klik di link di bawah ini untuk mendaftar

<https://theinvestor.id/valueinvestingmastery/>

Silahkan Gunakan kode diskon THEINVESTOR

Untuk mendapatkan potongan 10%