

## SOAL – SOAL Manajemen keuangan lanjutan

### Soal 2. (Bobot 30 %)

- a. Berapa Current Yield, Apabila suatu obligasi membayar bunga pertahun sebesar 14%/th dengan harga pasarnya sekarang sebesar Rp 1.100.000. (Nominalnya Rp 1 juta)

$$\begin{aligned}\text{Nilai Current Yield} &= \frac{14\% \times 1.000.000,-}{1.100.000,- \times 100\%} \\ &= 12,727\%\end{aligned}$$

- b. Sebuah obligasi yang callable jatuh tempo 10 tahun lagi dengan kupon yang diberikan adalah 18%/tahun. Nilai par obligasi tersebut adalah Rp. 1.000.000 dan saat ini dijual pada harga Rp. 1.050.000. Kemungkinan obligasi tersebut akan dilunasi oleh emiten 5 tahun lagi dengan call price sebesar Rp.1.180.000. Berapa Yield To Call Obligasi tersebut.

$$\text{YTC}^* = \frac{C_i + \frac{P_c - P}{n}}{\frac{P_c + P}{2}}$$

Dimana :

YTC\* = nilai YTC yang mendekati

P = harga obligasi pada saat ini (t=0)

n = jumlah tahun sampai dengan yield to call yang terdekat

C<sub>i</sub> = pendapatan kupon per tahun

P<sub>c</sub> = call price obligasi

$$\text{YTC}^* = \frac{18\% \times 1.000.000 + \frac{1.180.000 - 1.050.000}{5}}{\frac{1.180.000 + 1.050.000}{2}} = \frac{180.000 + 26.000}{1.115.000}$$

$$\text{YTC}^* = 18,475\%$$

- c. Sebuah obligasi, nominal Rp.1.000.000 umur 10 tahun dan kupon 16%/tahun dijual pada harga Rp.750.000. Investor mengestimasi bahwa dalam dua tahun mendatang suku bunga

yang berlaku akan turun, sehingga diperkirakan harga obligasi akan naik. Estimasi harga obligasi pada dua tahun mendatang pada saat suku bunga turun adalah Rp.900.000  
 Berapa yield yang terealisasi dari obligasi tersebut, jika obligasi tersebut di jual 2 tahun lagi.

$$\begin{aligned}
 RY^* &= \frac{C_i + \frac{P_f - P}{h}}{\frac{P_f + P}{2}} \\
 &= \frac{16\% \times 1.000.000 + \frac{900.000 - 750.000}{2}}{\frac{900.000 + 750.000}{2}} = \frac{160.000 + 75.000}{825.000} \\
 &= 28.48 \%
 \end{aligned}$$

**Soal 3. (Bobot 30 %)**

- a. Saham PT Bank Mandiri Tbk Saat ini memberikan dividen Rp 100/lembar, diperkirakan dividen ini akan tumbuh sebesar 10% selama 2 tahun mendatang dan 8% selama 2 tahun berikutnya. Selanjutnya dividen tersebut akan tumbuh konstan sebesar 5% selama waktu yang tidak terbatas. Tingkat pengembalian yang diharapkan adalah 11%. Hitunglah harga wajar saham tersebut saat ini.

Tahun ke-	Pertumbuhan / Growth	Dividen	PVIF 12 %	PV Dividen
0	-	100	1	-
1	10 %	100 x 1,1 = 110	0,9009	99.099
2	10 %	110 x 1,1 = 121	0,8116	98.204
3	8 %	121 x 1,08 = 130,68	0,7312	95.553
4	8 %	130,68 x 1,08 = 141,134	0.6587	92.965
			Total	385.821

- b. Maya sekarang sedang mempertimbangkan akan membeli saham biasa PT Rasidy. Tahun lalu laba per saham PT Rasidy mencapai Rp 250,-. Dividen yang dibayar Rp 150. Dividen

PT Rasidy meningkat sebesar 5%/tahun dan tingkat pertumbuhan ini tetap setiap tahunnya. Tingkat hasil pengembalian yang diharapkan sebesar 12%. Berapakah harga wajar saham?

$$P_0 = \frac{D_1}{K_s - g} = \frac{150 + (100\% + 5\%)}{12 - 5} = \frac{150 + (1,05)}{7}$$

$P_0 = \text{Rp. } 22,5$

**Soal 4. (Bobot 30 %)**

**1. Data sebagai Berikut :**

- Saham Biasa ( 5.000.000 lembar @Rp100 ) : Rp 500.000.000,-
- Agio Saham : Rp 500.000.000,-
- Laba Ditahan : Rp 250.000.000,-
- Modal Sendiri : Rp 1.250.000.000,-
- Harga Pasar Saham saat ini @ Rp 200

**Hitunglah :**

a. Dibagikan Deviden Saham 10 % ( Stock Deviden )

Laba di tahan yg ditransfer  
 = 10 % x 5.000.000 x Rp. 200 = Rp. 100.000.000.00 → comment n3

Laba di tahan yg ditransfer ke saham biasa  
 = 10 % x 5.000.000 x Rp. 100 = Rp. 50.000.000.00 → comment n1

Laba di tahan yg ditransfer ke tambahan modal disetor → comment n2  
 = 10 % x 5.000.000 x (200-100) = Rp. 50.000.000.00

Struktur modal menjadi :

Saham Biasa ( 5.500.000 lembar @Rp100 )	: Rp	550.000.000,-
Agio Saham	: Rp	550.000.000,-
Laba Ditahan	: Rp	150.000.000,-
Modal Sendiri		Rp 1.250.000.000,-

**Comment [n1]:** 500.000.000+50.000.000

**Comment [n2]:** 500.000.000+50.000.000

**Comment [n3]:** 250.000.000 – 100.000.000

b. Stock Split ( untuk satu lembar menjadi 2 lembar )

Jumlah saham menjadi 10.000.000 lembar saham

Nilai Saham biasa :  
 = 10.000.000 x 50 = Rp. 500.000.000.00

---

Saham Biasa (10.000.000 lembar @Rp50 )	: Rp 500.000.000,-
Agio Saham	: Rp 500.000.000,-
Laba Ditahan	: Rp <u>250.000.000,-</u>
Modal Sendiri	Rp 1.250.000.000,-

---

c. Dari hasil perhitungan No. a, dan b. Berapa Harga Saham Baru.

Harga Saham baru setelah pembagian dividen 10 % (perhitungan a)

$$\text{Harga teoritis} = \frac{200}{100\%+10\%} = \frac{200}{1+0.1} = \text{Rp. } 181,8$$

Harga Saham baru setelah pemecahan saham (perhitungan b)

$$\text{Harga teoritis} = \text{Rp. } 200 \times \frac{1}{2} = \text{Rp. } 100$$

2. Bank BCA untuk tahun operasional 2008 memutuskan akan memberikan saham bonus dengan rasio 4:1, dan juga memberikan dividen saham dengan rasio 3:1. Closing price pada saat cum date dividen tanggal 1 juni 2009 saham Bank BCA adalah Rp 4.450. Hitunglah harga teoritis saham Bank BCA setelah cum date dividen tsb?

Harga teoritis saham BCA :

$$\text{Harga Teoritis} = \frac{\text{Harga Cum}}{1 + \frac{1}{\text{Rasio SB}} + \frac{1}{\text{Rasio DS}}} = \frac{4.450}{1 + \frac{1}{4:1} + \frac{1}{3:1}} = \frac{4450}{1 + 1/4 + 1/3} = \frac{4450}{1 + 0.25 + 0.333}$$

$$\text{Harga Teoritis} = \frac{4450}{1,583} = 2,810.53$$

**Soal 4 (Bobot 30 %)**

- a. Bank Mandiri, untuk tahun operasional 2006 memutuskan pembagian dividen tunai sebesar Rp 200/lembar. Closing price pada saat cum date dividen tanggal 15 Mei 2007 saham Bank Mandiri tsb adalah Rp 2.950. Berapa harga teoritis saham Bank Mandiri setelah cum date dividen tsb ?

$$\text{Harga teoritis saham} = 2.950 - 200 = 2.750$$

- b. Bank BCA untuk tahun operasional 2006 memutuskan akan memberikan saham bonus dengan rasio 2:1, dan juga memberikan dividen saham dengan rasio 3:2. Closing price pada saat cum date dividen tanggal 1 juni 2007 saham Bank BCA adalah Rp 4.450. Hitunglah harga teoritis saham Bank BCA setelah cum date dividen tsb?

$$\text{Harga Teoritis} = \frac{\text{Harga Cum}}{1 + \frac{1}{\text{Rasio SB}} + \frac{1}{\text{Rasio DS}}} = \frac{4.450}{1 + \frac{1}{2:1} + \frac{1}{3:2}} = \frac{4450}{1 + 1/2 + 1/1.5} = \frac{4450}{1 + 0.5 + 0.67}$$

$$\text{Harga Teoritis} = \frac{4450}{2,17} = 2,050.69$$