

## Analisis evaluasi kebijakan tentang put option PT. Semen Gresik (Persero) Tbk

Budi Hartoyo, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=75036&lokasi=lokal>

---

### Abstrak

PT. Semen Gresik (Persero) Tbk merupakan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang bergerak dalam bidang industri dan distribusi semen. Pada tahun 1995 PT. Semen Gresik (Persero) Tbk telah melakukan akuisisi terhadap PT. Semen Padang (Persero) menjadi salah satu anak perusahaan.

Dalam perkembangan selanjutnya karena Negara Republik Indonesia mengalami krisis yang berkepanjangan, maka Pemerintah Republik Indonesia sangat membutuhkan dana segar dan murah sehingga pada tahun 2001 Pemerintah Republik Indonesia berencana akan melakukan put option yaitu penjualan 51,09 % saham Pemerintah di PT.Semen Gresik (Persero) Tbk yang didalamnya termasuk saham PT. Semen Padang (Persero) kepada pihak Cemex. Hal ini mengundang protes keras dari masyarakat Sumatera Barat dan pihak manajemen PT. Semen Padang (Persero) karena dilaksanakan put option, maka pihak Pemerintah Republik Indonesia akan dirugikan. Oleh karenanya topik mengenai analisis evaluasi kebijakan tentang put option PT. Semen Gresik (Persero) Tbk inilah yang diangkat sebagai kajian dalam tesis ini.

Penelitian diawali dengan menganalisis besarnya nilai put option yang dijual oleh Pemerintah Republik Indonesia kepada pihak Cemex senilai US\$. 1,38 per lembar saham dan dibandingkan dengan kebutuhan investasi industri semen serta harga yang pantas menurut formula Black Scholes.

Dari analisis investasi industri semen ternyata apabila put option direalisasikan maka :

- a. Pemerintah Republik Indonesia akan mengalami kerugian sebesar US\$.780 juta
- b. Pemerintah Republik Indonesia akan kehilangan kendali dalam menentukan harga pasar semen karena industri semen 93,03 % sahamnya dikuasai oleh pihak asing yang akan berdampak kenaikan harga semen sebesar 5,95 - 11,9 triliun rupiah setiap tahunnya
- c. Akan terjadi transfer pricing
- d. Harga put option (8,6 juta ton) ini tidak cukup untuk membangun 4 juta ton pabrik semen baru.

Sedangkan hasil perhitungan menurut formula Black Scholes ternyata harga put option seharusnya senilai US\$. 1,70175 per lembar saham sehingga apabila put option direalisasikan, maka Pemerintah akan mengalami kerugian sebesar US\$. 121.288.678'&#64979;

Sedangkan segi positifnya bagi Pemerintah Republik Indonesia, apabila kebijakan put option PT. Semen Gresik (Persero) Tbk ini direalisasikan maka :

- a. Pemerintah Republik Indonesia akan mendapatkan dana sebesar US\$. 520,212,511- yang dapat digunakan untuk pengembangan pabrik semen di Indonesia.
- b. Dengan masuknya pihak cemex di dalam manajemen PT. Semen Gresik (Persero) Tbk, maka jaringan

distribusi pemasaran semen akan bertambah dipasar internasional.

Jadi dari hasil analisis investasi industri semen dan perhitungan formula BlackScholesapabila put option PT. Semen Gresik (Persero )Tbk direalisir, maka secara financial pihak Pemerintah Republik Indonesia akan dirugikan. Sedangkan apabila Pemerintah Republik Indonesia tetap akan merealisasikan put option PT. Semen Gresik (Persero) Tbk ini, maka selayaknya harga jual minimal sebesar US\$. 1,70175 perlembar saham dan kalau dapat mencapai harga sebesar US\$. 2,905 perlembar saham sebab dengan nilai tersebut Pemerintah Republik Indonesia dapat membangun pabrik semen dengan kapasitas yang lama.

Dengan berbekal analisis inversi industri semen dan perhitungan formula BlackScholesini diharapkan put option PT. Semen Gresik (Persero) Tbk dengan harga saham sebesar US\$. 1,38/lembar saham dibatalkan saja karena merugikan pihak Pemerintah Republik Indonesia.