

PROSPEK KINERJA SMDR

table of **CONTENTS**

PERGERAKAN HARGA SAHAM → 04

FREIGHT RATE GLOBAL MENURUN
DAN KATALIS PENGHAPUSAN
KUOTA IMPOR → 06

PROFIL PERUSAHAAN → 09

KINERJA TERBARU FY 2024 → 14

NERACA KEUANGAN → 18

table of **CONTENTS**

KINERJA HISTORIS PERUSAHAAN → 23

VALUASI HARGA SAHAM → 25

DIVIDEN PERUSAHAAN → 27



PERGERAKAN HARGA SAHAM

Harga saham SMDR sepanjang tahun 2025 ini masih turun 6% yang ditutup pada level Rp 252 per saham, yang sejalan dengan kinerja perusahaan masih mengalami tekanan. Pada tahun 2022, harga saham SMDR pernah mencapai level tertingginya Rp 815 per saham karena tarif pelayaran yang naik tinggi dan perusahaan mencatat kinerja tertingginya juga. Namun harga sahamnya setelah itu terus menurun karena kinerjanya juga terus menurun. Memang bagaimana prospek kinerja SMDR kedepan?

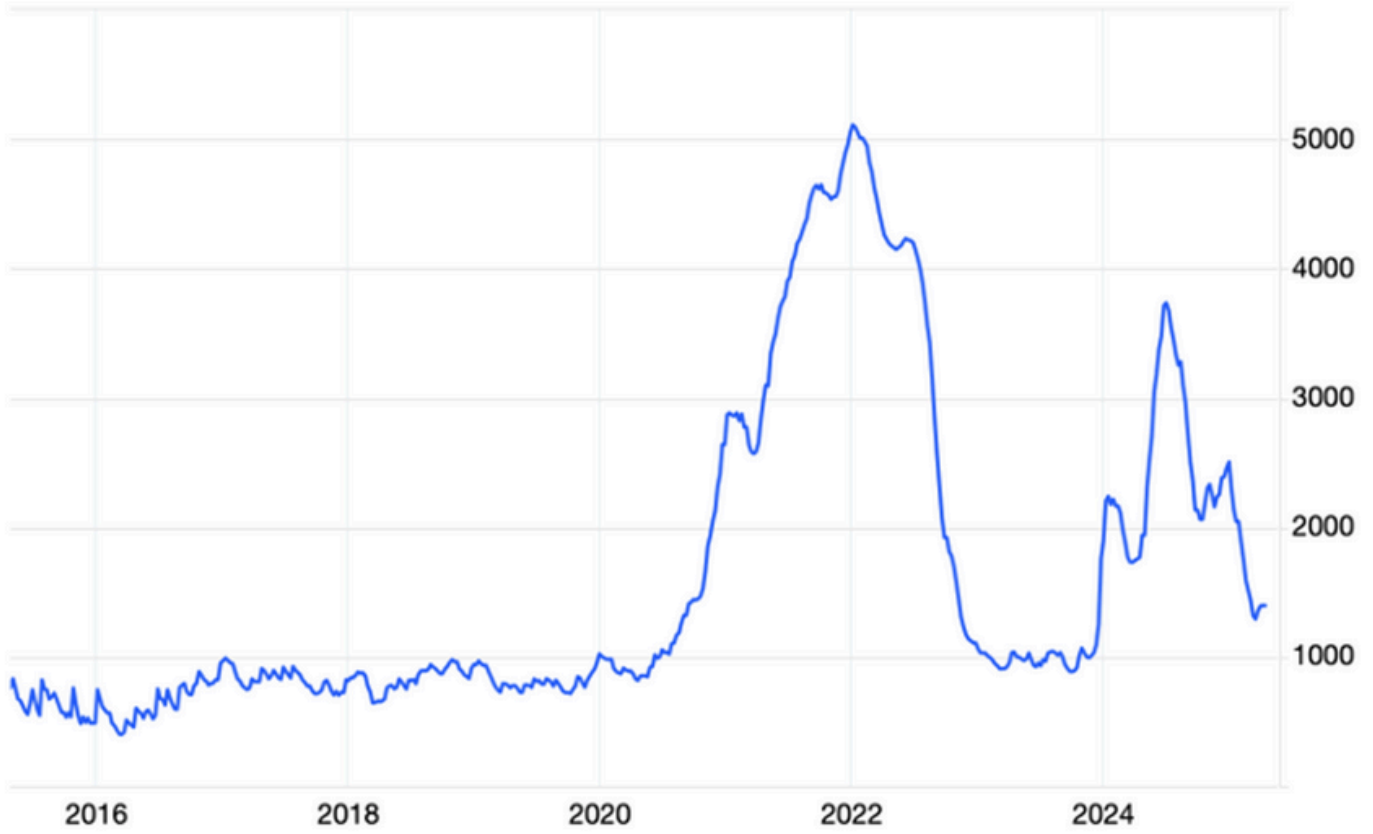


**FREIGHT RATE
GLOBAL
MENURUN DAN
KATALIS
PENGHAPUSAN
KUOTA IMPOR**

Bicara mengenai bisnis pelayaran khususnya kontainer, maka tarif pelayaran kontainer menjadi sentimen utama bisnis ini. Tahun 2022 lalu tarif kontainer mencetak kenaikan tertinggi dalam sejarah. Setelah itu berangsur – angsur turun. Tarif kontainer global memang sempat naik tinggi pada tahun 2024, namun hal ini tidak langsung membuat kinerja perusahaan naik, karena freight rate yang digunakan SMDR itu mayoritasnya berada di dalam negeri, dan tidak terpengaruh kenaikan tarif global yang saat itu terjadi ketegangan geopolitik di timur tengah. Dari penjelasan manajemen sendiri tarif pelayaran kontainer yang digunakan SMDR tahun 2024 juga masih lebih rendah dibandingkan tahun 2023.

Pada tahun 2025 ini beredar berita bahwa kuota impor Indonesia akan dihapus. Kebijakan yang dilakukan oleh pemerintah ini berpotensi mendorong kenaikan tarif freight rate domestik, karena ada potensi meningkatnya volume perdagangan. Dimana semakin banyak aktivitas pelayaran yang terjadi, semakin tinggi juga permintaan jasa pengangkutan, yang pada akhirnya bisa mendorong kenaikan tarif. Langkah pemerintah ini tentu saja menjadi sinyal yang bagus bagi SMDR. Dengan prospek volume perdagangan yang lebih besar dan tarif yang lebih tinggi, SMDR berpotensi mencatatkan pertumbuhan pendapatan dan laba bersih lebih baik nantinya.

Containerized Freight Index



source: tradingeconomics.com



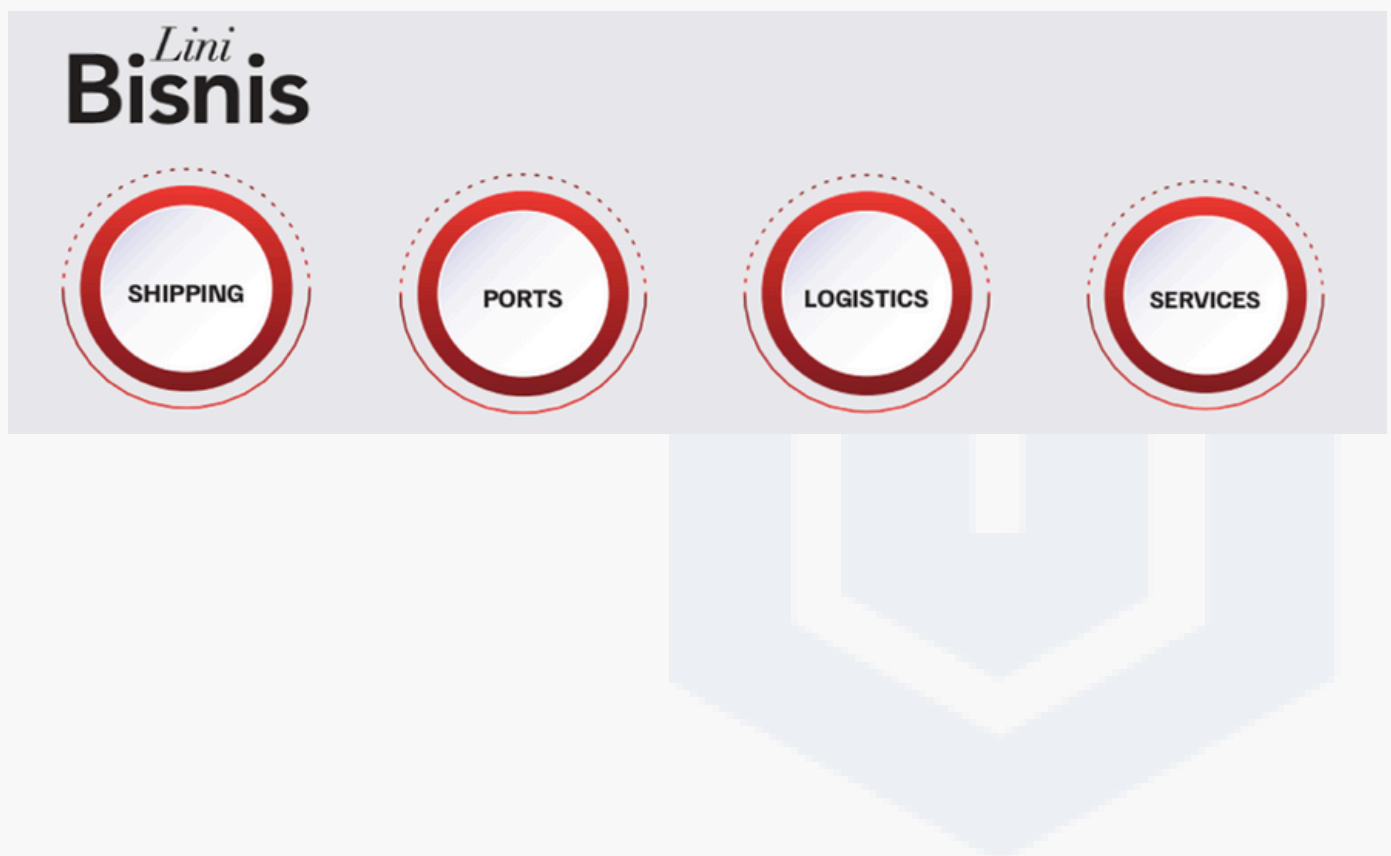
PROFIL PERUSAHAAN

Samudera Indonesia didirikan pada tanggal 13 November 1964 oleh Soedarpo Sastrosatomo. SMDR sampai saat ini juga masih dikendalikan oleh tiga anak Soedarpo Sastrosatomo, yakni Shanti Lasminingsih Poesposoetjipto, Ratna Djuwita Hatma, dan Chandraleika Masli Mulia, yang ketiganya memiliki kepemilikan saham SMDR melalui PT Ngrumat Bondo Utomo dan PT Samudera Indonesia Tangguh. Direktur utama perusahaan yaitu Bani Maulana yang juga merupakan anak dari Chandraleika Masli Mulia memiliki kepemilikan saham SMDR, jadi bisa dikatakan SMDR ini dikuasai oleh keluarga sang pendiri perusahaan. Kepemilikan masyarakat sendiri pada tahun 2024 kemarin mencapai 25,53%.

31 Desember 2024/December 31, 2024

<u>Pemegang saham</u>	<u>Jumlah saham ditempatkan dan disetor penuh/ Number of shares issued and fully paid</u>	<u>Persentase kepemilikan/ Percentage of ownership</u>	<u>Jumlah modal disetor/Total paid-up capital Rp'000</u>	<u>Pengukuran kembali/ Remeasurement USD</u>
Manajemen				
Masli Mulia (Komisaris)	65.850.000	0,40%	329.250	190.849
Bani Maulana Mulia (Direktur Utama)	48.249.900	0,29%	241.250	139.840
Farida Helianti Sastrosatomo (Direktur Kepatuhan)	1.732.000	0,01%	8.660	5.020
Non manajemen				
PT Samudera Indonesia Tangguh	9.494.000.000	57,98%	47.470.000	27.515.845
PT Ngrumat Bondo Utomo Masyarakat (masing-masing dengan kepemilikan kurang dari 5%)	2.586.021.800	15,79%	12.930.109	7.494.899
	<u>4.179.746.300</u>	<u>25,53%</u>	<u>20.898.731</u>	<u>12.113.887</u>
Jumlah	<u>16.375.600.000</u>	<u>100,00%</u>	<u>81.878.000</u>	<u>47.460.340</u>

Perusahaan dalam menjalankan operasionalnya memiliki 4 lini bisnis, diantaranya ada shipping yang melayani jasa pelayaran curah kering, peti kemas, dan tanker. Kemudian shipping ini juga masih ada keagenan, jasa pengelolaan kapal, kru kapal, dan offshore support & salvage. Sedangkan 3 lini bisnis lainnya ada ports yang mencakup pengelolaan terminal peti kemas, curah, serba guna, dan penyedia peralatan pendukung pelabuhan. Kemudian logistik yang memberikan layanan dari penyimpanan barang sampai pengiriman ke tujuan akhir. Serta ada pelayanan yang memberikan dukungan operasional untuk seluruh unit usaha SMDR. Jadi SMDR ini memberikan layanan dari hulu ke hilir. Mayoritas pendapatan perusahaan sendiri berasal dari shipping-nya.



Area operasional SMDR terbesar memang masih berada di dalam negeri, kemudian perusahaan juga melakukan operasional di wilayah Asia Tenggara, India, dan beberapa negara lainnya.



Terkait dengan kapal peti kemas yang dioperasikan SMDR, pada tahun 2021 kapal peti kemas SMDR yang dioperasikan mencapai 24 kapal dengan total volume 33.208 TEUs, menariknya pada tahun 2022 kapal peti kemas SMDR memiliki volume yang mencapai 1,9 juta TEUs dengan 25 buah kapal saja, hal ini karena ada kapal charter. Kemudian pada tahun 2023, kapal yang dioperasikan juga bertambah menjadi 32 kapal peti kemas dengan volume 2,04 juta TEUs,

kemudian juga menambah 6 kapal tanker, dan 5 kapal dry bulk. Tahun 2024 perusahaan juga menambah 12 kapal baru yang mayoritasnya adalah peti kemas. SMDR juga berkomitmen untuk terus menambah kapal baru tiap tahunnya untuk peremajaan dan masalah efisiensi. Jadi, dengan volume yang makin besar ini, dan dengan harapan freight rate bisa kembali naik, maka kinerja perusahaan juga berpotensi akan kembali meningkat tahun ini. Artinya perusahaan saat ini sudah mempersiapkan kapasitasnya, tinggal menunggu kenaikan freight rate.



**KINERJA
TERBARU
FY 2024**

Pada tahun 2024, kinerja SMDR masih mencatatkan penurunan, dari sisi pendapatan turun 5% menjadi USD 737,4 juta dari tahun sebelumnya sebesar USD 772,4 juta. Kemudian laba kotor perusahaan juga turun 3% menjadi USD 149,4 juta. Penurunan kinerja SMDR tahun 2024 kemarin masih disebabkan oleh tarif pelayaran yang masih dalam penurunan.

	2024	Catatan/ Notes	2023	
Pendapatan dari kontrak dengan pelanggan	737.405.211	2p,26,33	772.404.229	➔ -5%
Biaya jasa	(587.997.004)	27,33	(618.638.667)	
Laba bruto	149.408.207		153.765.562	➔ -3%
Beban umum dan administrasi	(52.924.317)	28	(49.801.698)	
Keuntungan selisih kurs mata uang asing, neto	5.217.540		4.104.738	
Keuntungan penjualan aset tetap	1.018.399	12	534.672	
Biaya keuangan	(26.135.316)	2k	(22.402.552)	
Pendapatan bunga	16.587.024	2p	13.960.646	
Bagian atas (rugi) laba entitas asosiasi dan ventura bersama	(7.744.157)	10	6.068.652	
(Kerugian) keuntungan lain-lain, neto	(719.543)	29	12.321.462	
Laba sebelum pajak penghasilan	84.707.837		118.551.482	
Beban pajak penghasilan	(7.728.522)	30	(8.554.942)	
Laba tahun berjalan	76.979.315		109.996.540	

Kemudian untuk laba bersihnya, perusahaan mencatat penurunan sebesar 32% menjadi USD 50,7 juta dari sebelumnya USD 74,5 juta. Penurunan yang secara persentase cukup besar ini dikarenakan ada kerugian entitas asosiasi dan ventura bersama, dan mencatat kerugian lain-lain dari sebelumnya keuntungan lain-lain, karena pada tahun 2023 perusahaan berhasil memperoleh

keuntungan pembelian dengan diskon dan keuntungan penilaian kembali investasi.

	2024	Catatan/ Notes	2023	
Laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:				
Pemilik entitas induk	50.702.939		74.588.339	➔ -32%
Kepentingan nonpengendali	26.276.376	24	35.408.201	
	76.979.315		109.996.540	
Jumlah penghasilan komprehensif diatribusikan kepada:				
Pemilik entitas induk	43.551.414		78.698.710	
Kepentingan nonpengendali	26.074.933		35.391.742	
	69.626.347		114.090.452	
Laba per saham dasar (dinyatakan dalam nilai penuh Dolar US per saham)	0,003	32	0,005	

Dari sisi informasi segmen bisnis, jasa pelayaran dan keagenan merupakan kontributor terbesar untuk pendapatan perusahaan yang mencapai 74% atau USD 570 juta, disusul oleh logistik dan pelabuhan yang berkontribusi 23%, beserta segmen lainnya 3%. Secara tahunan, pendapatan jasa pelayaran dan keagenan masih turun dibandingkan tahun 2023, sedangkan dua segmen bisnis lainnya naik. Kemudian untuk segmen profitnya juga menurun untuk ketiga segmen bisnisnya.

	Segment revenue		Segment profit	
	2024	2023	2024	2023
Jasa pelayaran dan keagenan	570.177.558	617.797.660	115.496.641	117.840.011
Logistik dan pelabuhan	176.046.494	158.293.881	31.131.366	32.979.424
Lainnya	26.203.480	24.141.195	2.780.200	2.946.127
Jumlah	772.427.532	800.232.736	149.408.207	153.765.562
Eliminasi	(35.022.321)	(27.828.507)	-	-
Jumlah konsolidasian	737.405.211	772.404.229	149.408.207	153.765.562
Beban umum dan administrasi			(52.924.317)	(49.801.698)
Keuntungan kurs mata uang asing, neto			5.217.540	4.104.738
Keuntungan penjualan dan penurunan nilai aset tetap			1.018.399	534.672
Beban keuangan			(26.135.316)	(22.402.552)
Penghasilan bunga			16.587.024	13.960.646
Bagian atas laba neto entitas asosiasi			(7.744.157)	6.068.652
Keuntungan (kerugian) lainnya, neto			(719.543)	12.321.462
Laba sebelum pajak			84.707.837	118.551.482

Pendapatan berdasarkan pasar geografis, mayoritasnya mencapai 57% tetap berada di Indonesia sebesar USD 419,8 juta, kemudian pasar Asia Tenggara selain Indonesia mencapai 31%, diikuti Timur Tengah dan India mencapai 11%, serta lain-lain yang kontribusinya masih kecil 1%.

<u>Pendapatan berdasarkan Pasar Geografis</u>		<u>Revenues by Geographical Market</u>	
Tabel berikut ini menunjukkan distribusi atas pendapatan konsolidasian Grup berdasarkan pasar geografis:		The following table shows the distribution of the Group's consolidated revenues by geographical market:	
Pasar Geografis	Pendapatan berdasarkan pasar geografis/ Sales revenue by geographical market		Geographical Market
	31 Desember/ December 31, 2024	31 Desember/ December 31, 2023	
Indonesia	419.880.495	402.089.511	Indonesia
Asia Tenggara (kecuali Indonesia)	226.902.206	269.528.261	Southeast Asia (except Indonesia)
Timur Tengah dan India	83.903.333	95.344.213	Middle East and India
Lain-lain	6.719.177	5.442.244	Others
Jumlah	737.405.211	772.404.229	Total

NERACA KEUANGAN

Perusahaan saat ini masih memiliki kas yang besar mencapai USD 333 juta, atau sekitar 26% dari total asetnya yang mencapai USD 1,28 miliar.

	2024	Catatan/ Notes	2023
ASET			
ASET LANCAR			
Kas dan setara kas	333.175.004	2g,4	387.822.048
Aset keuangan lancar lainnya	109.999.134	5	42.825.467
Piutang usaha:			
- Pihak berelasi	9.430.744	2e,6,33	11.791.413
- Pihak ketiga, setelah dikurangi cadangan kerugian kredit ekspektasian USD4.116.583 (2023: USD5.722.242)	118.937.053	6	111.756.766
Piutang lain-lain:			
- Pihak berelasi, setelah dikurangi cadangan kerugian kredit ekspektasian USD619.472 (2023: USD619.472)	2.518.434	2e,7,33	2.877.422
- Pihak ketiga	3.970.334		3.352.305
Persediaan	4.339.659	2h,8	3.178.624
Aset lancar lainnya	28.181.198	9	26.051.801
Jumlah aset lancar	610.551.560		589.655.846
ASET TIDAK LANCAR			
Aset pajak tangguhan	4.611.626	2o,30	5.282.214
Aset program pensiun	5.938.358	2t,31	5.291.732
Investasi pada entitas asosiasi dan ventura bersama	36.725.558	2i,10	45.687.881
Properti investasi, neto	513.793		897.881
Aset keuangan tidak lancar lainnya	5.167.908	11	5.160.256
Aset tetap, setelah dikurangi akumulasi penyusutan dan penurunan nilai aset sebesar USD316.315.357 (2023: USD293.774.792)	459.488.658	2j,12	414.336.506
Aset hak-guna	154.418.503	2l,13	180.545.791
Uang muka pembelian aset tetap	2.778.840	2j	3.021.299
Aset tidak lancar lain-lain	8.494.951		7.083.969
Jumlah aset tidak lancar	678.138.195		667.307.529
JUMLAH ASET	1.288.689.755		1.256.963.375

Sedangkan dari sisi liabilitas, perusahaan memiliki hutang buruk jangka pendek sebesar USD 40,2 juta, jika dibandingkan dengan kasnya maka sangat jauh sehingga masih sangat aman untuk pembayarannya. Sedangkan total hutang buruknya mencapai USD 244,8 juta. Dengan kasnya saat ini juga sudah bisa menutupi total hutang buruknya.

	2024	Catatan/ Notes	2023
LIABILITAS DAN EKUITAS			
LIABILITAS JANGKA PENDEK			
Utang bank jangka pendek	11.285.319	14	12.013.278
Sukuk Ijarah	-	2s,20	13.595.977
Utang usaha:			
- Pihak berelasi	5.758.088	15,33	6.194.704
- Pihak ketiga	48.337.662	15	48.333.683
Utang lain-lain:			
- Pihak berelasi	13.868.255	33	9.490.679
- Pihak ketiga	1.186.471		1.352.402
Biaya yang masih harus dibayar	57.866.533	16	65.282.348
Utang pajak	3.509.003	2o,17	3.863.576
Liabilitas kontrak	18.823.299	2n,18	18.600.841
Bagian lancar atas liabilitas jangka panjang:			
- Pinjaman	28.952.923	19	23.977.914
- Liabilitas sewa aset hak guna	35.082.354	2l,13	42.913.574
Jumlah liabilitas jangka pendek	224.669.907		245.618.976
LIABILITAS JANGKA PANJANG			
Liabilitas jangka panjang, setelah dikurangi bagian lancar:			
- Pinjaman	183.801.852	19	149.305.477
- Liabilitas sewa aset hak guna	124.625.967	2l,13	147.065.022
Sukuk Ijarah	20.828.054	2s,20	21.799.877
Liabilitas pajak tangguhan	1.792.851	2o,30	2.059.860
Liabilitas imbalan pasca kerja	5.758.079	2t,31	5.600.376
Jumlah liabilitas jangka panjang	336.806.803		325.830.612
Jumlah Liabilitas	561.476.710		571.449.588

Sedangkan dari sisi ekuitas perusahaan mengalami kenaikan menjadi USD 514,6 juta, membuat DER perusahaan mencapai 47,58%, artinya ini masih sangat terkendali dan jauh dari kata gagal bayar.

EKUITAS

Ekuitas yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk

Modal saham - nilai nominal

Rp5 per saham

Modal dasar - 60.000.000.000

Saham modal ditempatkan dan disetor penuh 16.375.600.000

saham

47.460.340 21 47.460.340

Tambahan modal disetor, neto

3.899.258 22 3.899.258

Selisih nilai transaksi perubahan

ekuitas entitas anak

29.671.789 29.671.789

Penghasilan komprehensif lain

(47.870.680) 23 (40.719.155)

Saldo laba

- Ditentukan penggunaannya

1.111.880 1.111.880

- Belum ditentukan penggunaannya

480.381.240 443.685.826

Jumlah ekuitas yang dapat

diatribusikan kepada entitas induk

514.653.827 485.109.938

Kepentingan nonpengendali

212.559.218 24 200.403.849

Jumlah Ekuitas

727.213.045 685.513.787

JUMLAH LIABILITAS DAN EKUITAS

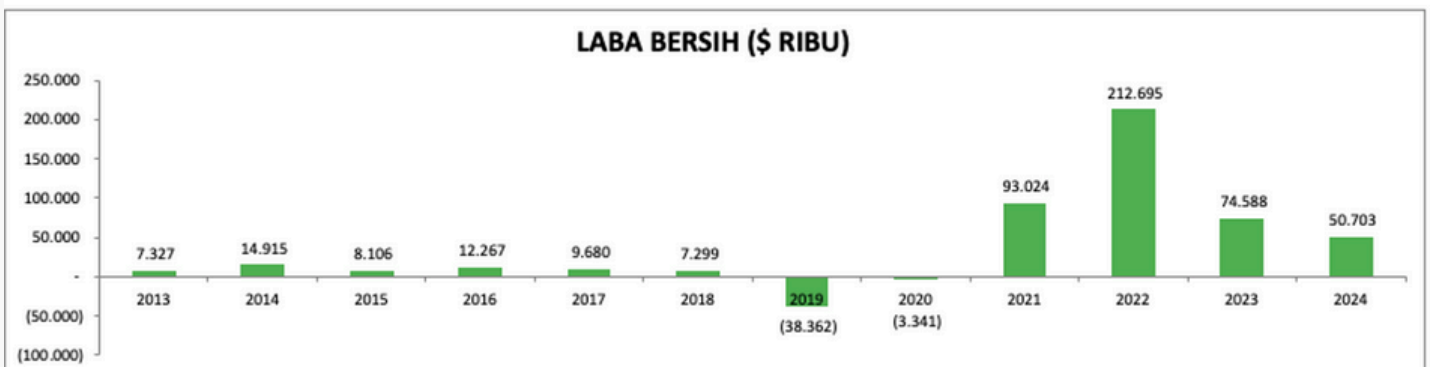
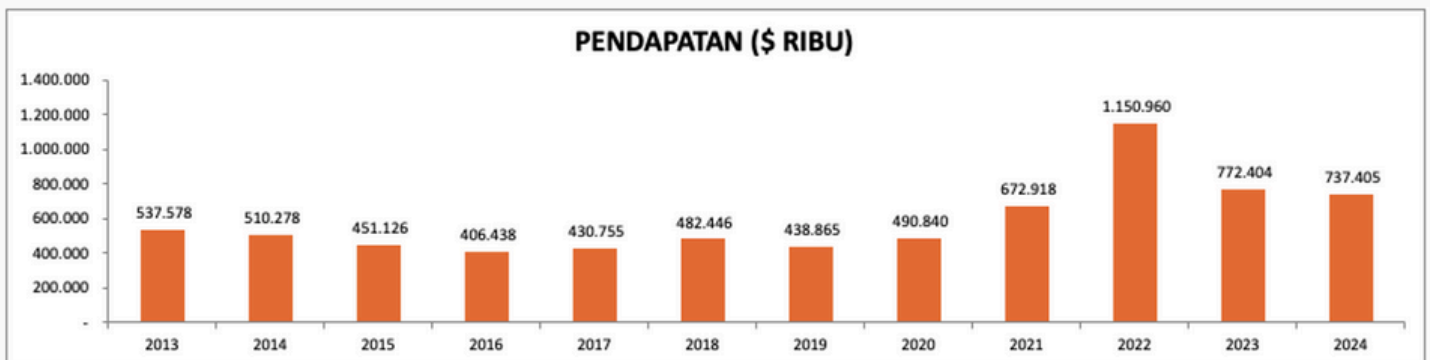
1.288.689.755 1.256.963.375

Dari sisi arus kas operasi juga masih positif mencapai USD 137 juta, dan investasinya juga masih terus jalan yang artinya ini sangat bagus.

	2024	Catatan/ Notes	2023
ARUS KAS DARI AKTIVITAS OPERASI			
Penerimaan kas dari pelanggan	730.094.198		838.157.052
Pembayaran kas kepada karyawan	(91.511.299)		(87.612.843)
Pembayaran kas kepada pemasok	(487.175.211)		(478.298.581)
Kas dihasilkan dari operasi	151.407.688		272.245.628
Penerimaan bunga	16.587.024		13.960.646
Penerimaan restitusi pajak	2.637.737		1.304.685
Pembayaran kas untuk:			
Bunga	(25.776.910)		(21.991.597)
Pajak penghasilan	(7.695.562)		(7.085.612)
Kas Neto yang Diperoleh dari Aktivitas Operasi	137.159.977		258.433.750
ARUS KAS DARI AKTIVITAS INVESTASI			
Perolehan aset tetap	(86.808.730)	12,39	(160.239.500)
Penempatan aset keuangan lain-lain	(67.334.979)		(33.866.192)
Hasil penjualan aset tetap	6.277.586	12	1.170.907
Dividen diperoleh dari perusahaan asosiasi dan investasi lainnya	45.821	10	172.747
Uang muka pembelian aset tetap	(889.968)		(1.180.943)
Kas dan setara kas neto yang diperoleh dari akuisisi entitas anak	175.170		-
Kas Neto yang Digunakan untuk Aktivitas Investasi	(148.535.100)		(193.942.981)

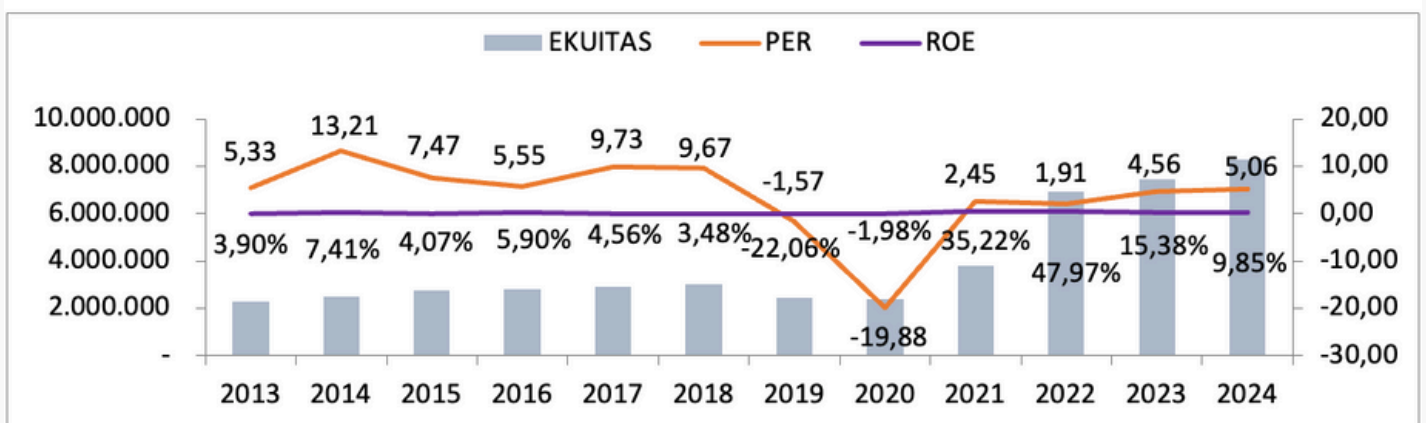
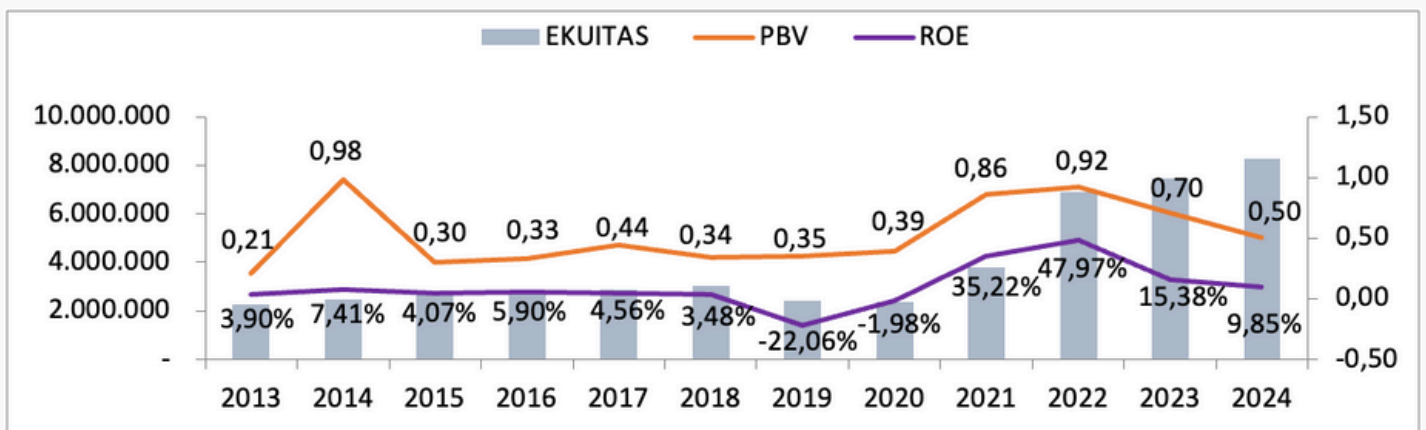
KINERJA HISTORIS PERUSAHAAN

Tahun 2022 menjadi puncak tertinggi bagi kinerja perusahaan, hal ini disebabkan karena tarif pelayaran yang melonjak tinggi kala itu, namun sayangnya sampai tahun 2024 ini kinerja SMDR terus menurun yang sejalan dengan freight rate yang menurun. Ini terlihat dari pendapatan dan laba bersih tahun 2024 kemarin, yang masing-masingnya menjadi USD 737,4 juta dan USD 50,7 juta. Meskipun dalam tren yang menurun, tapi kinerja laba bersih saat ini masih jauh lebih tinggi jika dibandingkan dengan sebelum pandemi. Apalagi jika tahun 2025 ini ekonomi bisa kembali membaik, didorong juga dengan kuota impor yang akan dihapus, maka ada potensi kinerja perusahaan bisa rebound, setelah berangsur-angsur menurun sebelumnya.



VALUASI HARGA SAHAM

Valuasi harga saham SMDR di sisi PBV mengalami penurunan menjadi 0,5x yang sejalan dengan turunnya ROE, namun dengan ROE yang saat ini mencapai 9,85% itu masih lebih tinggi dibandingkan kondisi sebelum pandemi. Disisi lain pada tahun 2014 valuasi PBV SMDR pernah menyentuh 0,98x, yang artinya posisi saat ini tergolong **UNDERVALUE**. Dari sisi PER juga sama, saat ini hanya mencapai 5x dengan historinya pernah mencapai 13x. perhitungan valuasi saat ini menggunakan harga saham Rp 252 per saham.



DIVIDEN PERUSAHAAN

Dengan laba bersih tahun 2024 yang mencapai USD 50,7 juta, dan secara historinya perusahaan bagi dividen dengan payout ratio kisaran 20%. Jika laba bersih tahun buku 2024 dibagikan sama seperti sebelumnya yaitu sebesar 20%, maka untuk dividen tahun ini berpotensi mencapai USD 10,1 juta (Rp 10 per saham). Dibandingkan dengan harga saham saat ini Rp 252 per saham, maka dividen yield tembus 4%.





DISCLAIMER

Ebook ini menggunakan informasi dari sumber yang dianggap dapat diandalkan dan dipercaya, namun kami tidak memberikan jaminan atau bertanggung jawab atas keakuratan, kelengkapan, atau kebenaran informasi tersebut. Informasi yang diberikan dapat berubah sewaktu-waktu tanpa pemberitahuan.

Rekomendasi dalam ebook ini tidak mempertimbangkan tujuan investasi spesifik atau situasi keuangan pembaca. Dokumen ini bukan sebagai penawaran, ajakan untuk membeli atau menjual saham apa pun.