

Pelabur semakin terpikat

Oleh Wan Sabariah Shikh Ali

BH 15 MAR 2000

ANALISIS

PADA 1 Februari, apabila Asia Internet Holdings mengumumkan membe-
li 50.04 peratus kepentingan dalam Dai-
ichi Industries, harga saham syarikat
pembuat pembesar suara kereta itu naik
RMI .20 kepada RM6.25 keesokan
harinya.

Terbaru, saham DiGi Swisscom Bhd
mencatat kenaikan melebihi had mak-
simum pada Isnin untuk ditutup pada
RM10.70 berikutan pengumuman peng-
ambilalihan kepentingan oleh gergasi
pelaburan internet Jepun, Softbank
Corp.

Keghairahan pelabur terhadap Dai-
ichi dan DiGi itu adalah contoh trend
yang 'menyerang' syarikat teknologi
(atau yang dianggap sebagai syarikat
teknologi) sejak suku keempat tahun
lalu.

Sebarang pengumuman mengenai
kegiatan berkaitan Internet, e-dagang,
e-perniagaan, pengambilalihan syari-
kat dotcom, penyenaaran di Nasdaq,
disambut dengan keghairahan pelabur
tanpa mengambil kira sama ada syari-
kat terbabit mempunyai kegiatan per-

niagaan yang konkrit untuk menyokong
pengumumannya, akan menyaksikan
lonjakan harga di pasaran saham.

Sama ada keghairahan itu berbasan-
kan fakta (unjuran keuntungan dan fun-
damental syarikat) atau semata-mata
kerana pelabur diserang 'demam' In-
ternet sudah banyak diperdebatkan.

Persoalannya ialah sampai bilakah
'bebuih' internet akan memangkinkan
lonjakan mata Indeks Komposit Bur-
sa Saham Kuala Lumpur (BSKL) atau
adakah ia ulangan kepada keghairahan
sementara seperti pelaburan di China
(1993-1994), kaunter pembalakan dan
perjudian (awal 1990-an) dan kegiat-
an pengambilalihan berbalik untuk
memasuki pasaran (1995- 1996).

Seperti mana peringatan supaya "ja-
ngan terbakar jari" yang pernah disua-
rakan ketika keghairahan pasaran sa-
ham 1996- 1997, nasihat Perdana Men-
teri, Datuk Seri Dr Mahathir Mohamad,
kelmarin supaya pelabur beringat ter-
hadap bebuih dotcom amat perlu di-
ambil perhatian.

Penganalisis berkata, situasi di Ma-

laysia sekarang adalah serupa dengan
di Amerika Syarikat kira-kira dua ta-
hun lalu yang mana pelabur runcit ti-
dak dapat membezakan di antara sya-
rikat telekomunikasi, penyedia perkhid-
matan internet (ISP), penyedia jalur
lebar atau gerbang Internet.

Selepas keghairahan fasa pertama itu,
pasaran kemudian membuat 'proses
penghapusan' dengan mengasingkan
syarikat Internet yang baik (kekal) dan
syarikat Internet yang akan mati dengan
sendirinya.

Di Amerika kini, pasaran sudah men-
jadi cekap selepas fasa pertama pertum-
buhan syarikat Internet, iaitu ketika
pelabur yang 'demam dotcom' mem-
beli apa sahaja saham syarikat tekno-
logi yang ditawarkan.

Di pasaran negara itu sekarang, era
enjin carian (untuk Internet), sudah
berlalu. Pelabur sudah mengenal pasti
bahawa hanya dua atau tiga firma en-

syarikat teknologi

jin carian, seperti Yahoo, akan kekal.
Oleh itu, jika muncul satu lagi syari-
kat enjin carian, pelabur tidak lagi
memberikan sambutan.

Jepun juga kini mengalami era pem-
betulan dotcom dengan kejatuhan sa-
ham Internet di Bursa Saham Tokyo
sejak sebulan lalu. Softbank sendiri
yang menjadi terbitan utama internet
mengakhiri dagangan kelmarin pada
94,200 yen, susut 48 peratus berbanding
18 Februari.

Penganalisis mengunjurkan Jepun
ketinggalan kira-kira setahun berbanding
Amerika Syarikat. Selepas tempoh ini,
fasa kedua bermula dengan
pelabur dalam kegiatan e-dagang akan
bertumpu kepada kegiatan sebenar e-
dagang manakala pelabur lain akan
lebih menilai hala tuju pemiagaan se-
benar.

Sebelum membuat keputusan mela-
bur dalam syarikat Internet, seorang
penganalisis dipetik oleh sebuah ma-
jalah perniagaan tempatan telah mena-
sihatkan pelabur supaya melihat kepada
lima jenis saham Internet - iaitu syari-

kat pengeluar cip seperti Unisem; sya-
rikat telekomunikasi dengan aplikasi
web tanpa wayar atau berjalur lebar;
sektor kewangan yang melaksana e-
dagang; syarikat perisian dengan ino-
vasi internet yang cekap dan syarikat
ciptaannya kandungan.

Dari perspektif pasaran modal pula,
Pengerusi Eksekutif Bursa Dagangan
Sekuriti dan Sebut Harga Automasi
(Mesdaq), Khairil Anuar Abdullah,
ketika mengulas perkembangan era
dotcom, berkata perubahan berlaku
dengan amat pantas akibat pertumbuhan
syarikat Internet. Kesannya terhadap
syarikat yang menerbitkan saham, kata
beliau, ialah mereka terpaksa mengu-
bahsuai rantai nilai untuk disesuaikan
dengan kehendak pasaran dan
menghadapi kemungkinan pengambil-
alihan.

Dari segi pelabur, katanya, mereka
berpeluang mendapat pulangan tinggi
dari pelaburan jika memilih 'pemenang'
tetapi terpaksa berhadapan dengan tu-
run naik harga yang pantas dan per-
tumbuhan Internet yang pantas.

Pasaran modal sendiri, kata Khairil,
berhadapan dengan perubahan yang
mana perantara pasaran berhadapan
dengan kejatuhan kos apabila urusan niaga
dilakukan secara langsung menerusi
Internet, jangkaan pelabur yang ting-
gi, pesaing baru dan seni bina pasaran
yang sama sekali baru di mana pasar-
an global menyediakan platform daga-
ngan tujuh hari seminggu selama 24
jam sehari.

Bagi syarikat dan pelabur di Malay-
sia, perkembangan di pasaran modal ini,
sama ada berhubung bentuk serta kar-
akteristik pasaran pada masa depan atau
tempoh tamatnya fasa pertama dan
bermulanya fasa kedua, perlu diberi
perhatian sekiranya tidak mahu kecu-
hang.

Antara pengajaran darigada krisis
kewangan 1997-1999 ialah dalam ge-
lombang ekonomi mana sekalipun,
sama ada lama atau baru, daya keun-
tungan syarikat dalam jangka panjang
adalah sama ada dasarnya kukuh atau
rapuh, tidak kiralah sama ada ia syari-
kat dotcom atau pun tidak.