

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis saham menggunakan metode *Dividend Discounted Model* dan *Economic Value Added*, terdapat beberapa saham yang layak untuk diinvestasikan oleh investor saham, antara lain saham BBNI, BBRI, BMRI, PTBA, SMGR, TLKM, dan WIKA. Saham BBNI, BBRI, BMRI dan PTBA merupakan saham yang *undervalue* menurut metode *Dividend Discounted Model*. Sedangkan SMGR, TLKM, dan WIKA merupakan saham yang memberikan keuntungan ekonomis setiap tahun kepada pemegang saham. Maka dari itu, menurut metode DDM dan EVA, terdapat tujuh dari tiga belas saham perusahaan BUMN (Persero), Tbk. yang dapat diinvestasikan berdasarkan nilai tambah ekonomis yang diberikan dan *undervalued* menurut metode DDM. Investor pemula dapat mengatur pembelian saham tersebut dengan mengatur keuangan masing-masing agar dapat membeli setiap saham tersebut setiap bulan. Penggunaan metode DDM dan EVA memberikan perspektif lain mengenai valuasi saham, selain dari metode PER dan PBV. Walaupun menggunakan data tahunan, investor tetap dapat menggunakan valuasi tersebut untuk berinvestasi saham dan memiliki gambaran terhadap saham yang cocok disimpan untuk jangka panjang.

6.2. Saran

6.2.1. Bagi Investor

Investor yang ingin membeli saham sebaiknya melakukan analisis terhadap saham yang ingin dibeli dengan menggunakan metode yang investor yakini akan membuat keuntungan saat berinvestasi saham. Penulis memberikan saran kepada investor untuk menganalisis berdasarkan metode *Dividend Discounted Model* dan

Economic Value Added agar membuka pandangan lain terhadap metode analisis yang biasa dilakukan oleh investor, seperti *Price to Earnings Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV). Selain itu, investor juga diharapkan dapat mengatur *budget* untuk membeli saham, dikarenakan pembelian yang dilakukan secara serakah adalah berbahaya untuk melakukan investasi.

6.2.2. Bagi Peneliti Lain

Untuk peneliti lain, diharapkan dapat memperluas data penelitian, seperti saham yang berada di Indeks LQ45, atau Indeks Kompas100. Tujuannya agar peneliti lain mendapatkan data yang lebih banyak agar mudah menyaring saham yang menjadi bahan penelitian analisis metode valuasi saham.

Selain itu, peneliti juga dapat mengganti metode penelitian tersebut dengan metode lainnya, seperti EV/EBITDA, Benjamin Graham Model, dan metode lainnya agar peneliti dapat mengungkapkan penelitian tersebut kepada investor saham sehingga investor memiliki perspektif lain mengenai valuasi saham.

6.2.3. Bagi Direksi Perusahaan

Untuk direksi beserta jajaran BUMN yang memberikan saham *overvalue* ataupun tidak memberikan keuntungan ekonomis, sebaiknya melakukan corporate action yang menguntungkan perusahaan, seperti mencari pasar baru atau menekan biaya yang tidak dibutuhkan. Tujuannya agar perusahaan dapat mencetak laba, yang dapat digunakan untuk memberikan dividen kepada pemegang saham. Kondisi Indonesia yang sedang berkembang secara makro ekonomi juga sebaiknya dicerminkan dengan perusahaan yang membawa keuntungan kepada para pemegang saha

Daftar Pustaka

- Ashari, B. H., Wibawa, B. M., & Persada, S. F. (2017). Analisis Deskriptif dan Tabulasi Silang Pada Konsumen Online Shop di Instagram (Studi Kasus 6 di Kota Surabaya). *Jurnal Sains dan Seni*, 17-21.
- Bakhri, S. (2018). Minat Mahasiswa Dalam Investasi di Pasar Modal. *Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam*, 10, 146-157. doi:10.24235/amwal.v10i1.2846
- Berenson, M. L., Levine, D. M., & Krehbiel, T. C. (2015). *Basic Business Statistics*. New Jersey: Pearson.
- Costin, D. M. (2017). Economic Value Added - A General Review of the Concept. *Economic Sciences Series*, 168-173.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan. (2013). *PSAK*. Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan.
- Echterling, F., & Eierle, B. (2015). Mean Reversion Adjusted Betas Used In Business Valuation Practice : A Research Note. *J Bus Econ*, 759-792.
- Fauziah, M. (2014). Analisis Risiko Pada Portofolio Saham Syari'ah Menggunakan Value at Risk (VaR) Dengan Pendekatan Generalized Pareto Distribution (GPD). *Jurnal Konvergensi*, 85-104.
- Filbert, R. (2017). *Investasi Saham Ala Fundamentalis Dunia*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principal of Managerial Finance*. United States of America: Pearson.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF.
- Herlianto, D. (2013). *Manajemen Investasi Jurus Mendeteksi investasi Bodong*. Yogyakarta: Gosyen Publishing.

- Isidore, R. R., & Christie, P. (2018). Fundamental Analysis Versus Technical Analysis : A Comparative Review. *International Journal of Recent Scientific Research*, 9, 23009-23013.
doi:<http://dx.doi.org/10.24327/ijrsr.2018.0901.1380>
- Ivanovski, Z., Ivanovska, N., & Narasanov, Z. (2015). Application of Dividend Discounted Valuation at Macedonian Stock-Exchange. *UTMS Journal of Economics*, 147-154.
- Kesuma, Y. F. (2014). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Dalam Penilaian Kinerja Keuangan PT. Budi Satria Wahana Motor. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 93-121.
- Khan, M. T., Tan, S. H., & Chong, L. L. (2017). Perception of Past Portfolio Returns, Optimism, and Financial Decisions. *Review of Behavioral Finance*, 9, 79-98. doi:10.1108/RBF-02-2016-0005
- Kieso, D. E., Kimmel, P. D., & Weygandt, J. J. (2015). *Financial Accounting 3rd Edition*. Wiley.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2014). *Intermediate Accounting*. Wiley.
- Loeb , S., Dynarski, S., McFarland, D., Morris, P., Reardon, S., & Reber, S. (2017). Descriptive Analysis in Education : A Guide For Researchers. *Institute of Education Sciences*, 1-53.
- Maith, H. A. (2013). Analisis Laporan Keuangan Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. *Jurnal EMBA*, 619-628.
- Nasution, Y. S. (2015). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara. *HUMAN FALAH*, 95-112.
- Olsen, R. A. (2014). Financial Risk Perceptions : A Consciousness Perspective. *Qualitative Research in Financial Markets*, 6, 66-74. doi:10.1108/QRFM-07-2012-0023
- Olweny, T. (2011). The Reliability of Dividend Discount Model in Valuation of Common Stock at the Narubian Stock Exchange. *International Journal of Business and Social Science*, 127-141.
- Ong, E. (2016). *Technical Analysis For Mega Profit*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

Otoritas Jasa Keuangan. (2019). *Sikapi Uangmu*. Diambil kembali dari OJK:

<https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Category/63>

Pardiansyah, E. (2017). Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam : Pendekatan Teoritis dan Empiris.

Economica : Jurnal Ekonomi Islam, 8, 337-373.

doi:<http://dx.doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.1920>

pefindo.com. (2019). *Pefindo*. Diambil kembali dari Pefindo:

<https://pefindo.com/index.php/pageman/page/beta-saham.html>

Pring, M. J. (2014). *Technical Analysis Explained*. New York: Mc Graw Hill.

Rahadjeng, E. R. (2011). Analisis Perilaku Investor Perspektif Gender Dalam Pengambilan Keputusan

Investasi di Pasar Modal. *Jurnal Humanity*, 90-97.

Sabrol, A., & Sverer, F. (2016). A Review of The Economic Value Added Literature and Application.

UTMS Journal of Economics, 19-27.

Salim, J. (2010). *108 Tanya Jawab Tentang Investasi*. Jakarta: Visi Media Pustaka. Diambil kembali

dari

<https://books.google.co.id/books?hl=en&lr=&id=RUhYT9sld1IC&oi=fnd&pg=PA115&dq=apa>

+itu+investasi&ots=4L-

V_IDGs&sig=h_EizT34oU8YeZuhBi5mJVmzy2Q&redir_esc=y#v=onepage&q=investasi&f=fal

se

Seputro, H. Y., Pratama, R. S., & Klaudia, S. (2017). Pengaruh Pemahaman Investasi, Modal Minimal

Investasi dan Motivasi Terhadap Minat Mahasiswa Berinvestasi di Pasar Modal. *Jurnal*

Penelitian Teori dan Terapan Akuntansi, 23-35.

Setiawan, R. A. (2015). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Ummat Islam. *AL-INTAJ*, 37-51.

- Sharma, A. K. (2010). Economic Value Added - Literature Review. *International Journal of Economics and Finance*, 200-220.
- Srivastava, N. (2015, May 11). Does Governance Structure Have Any Effect on Firm Performance During The Financial Crisis. *Journal of Strategy and Management*, 8, 368-383.
doi:10.1108/JSMA-02-2015-0014
- Subramanyam, K. R., & Wild, J. J. (2017). *Financial Statement Analysis*. McGraw-Hill.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Penerbit Alfabeta Bandung.
- Sugiyono. (2019). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Penerbit Alfabeta Bandung.
- Sugiyono, P. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Yogyakarta: Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi, Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, E. (2017). *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius. Diambil kembali dari
<https://books.google.co.id/books?id=YLORI8ul44kC&printsec=frontcover&hl=id#v=onepage&q&f=false>
- Undang - Undang Pasar Modal*. (1995). Jakarta: Republik Indonesia.
- Undang Undang Badan Usaha Milik Negara. (2003). Undang Undang Republik Indonesia Nomor 19 Tahun 2003. *Badan Usaha Milik Negara*, 35.
- Wright, R. H., & Sim, T. (2018). Stock Valuation Using The Dividend Discount Model : An Internal Rate of Return Approach. *Growing Presence of Real Options in Global Financial Markets*, 19-32.
- Yulianti, N., & Silvy, M. (2013). Sikap Pengelola Keuangan dan Perilaku Perencanaan Investasi Keluarga di Surabaya. *Journal of Business and Banking*, 57-68.

Zahera, S. A., & Bansal, R. (2018). Do Investors Exhibit Behavioral Biases in Investment Decision Making? A Systematic Review. *Qualitative Research in Financial Markets*, 10, 210-251.
doi:10.1108/QRFM-04-2017-0028