

BAB 5

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Setelah melakukan analisis dan perhitungan terhadap tingkat kesehatan PT. Bank Jago dengan menggunakan metode CAMEL (*Capital, Asset, Quality, Management, Earning, Liquidity*) dan valuasi harga saham PT. Bank Jago dengan menggunakan metode FCFE (*Free Cash Flow to Equity*) periode 2016 – 2021, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan analisis tingkat kesehatan bank menggunakan metode CAMEL yang telah dilakukan terhadap PT. Bank Jago. Didapatkan bahwa kondisi kesehatan PT. Bank Jago sebelum melakukan restrukturisasi berada dibawah rata – rata. Dimana sebelum melakukan restrukturisasi yaitu pada tahun 2016 sampai dengan tahun 2018, nilai CAMEL PT. Bank Jago berturut-turut adalah 37,19%, 47,40%, dan 42,69% hal ini menyebabkan selama 3 tahun tersebut PT. Bank Jago dikategorikan sebagai bank yang tidak sehat jika dilihat dari tingkat kesehatannya berdasarkan surat edaran Bank Indonesia dimana nilai CAMEL yang dimiliki berada dibawah 51%.
2. Setelah melalui proses restrukturisasi yaitu dari tahun 2019 sampai dengan 2021 terjadi sedikit perubahan dimana nilai CAMEL PT. Bank Jago berturut-turut adalah sebesar 3,49%, 2,15%, dan 64,53%. Terlihat bahwa meskipun pada tahun 2019 dan tahun 2020 tingkat kesehatan PT. Bank Jago berada pada level tidak sehat akan tetapi nilai CAMEL terlihat menurun dibanding tahun – tahun sebelumnya, hal ini dikarenakan terjadinya pembengkakan kerugian pada kedua tahun tersebut. Akan tetapi pada tahun 2021, PT. Bank Jago berhasil mengubah tingkat kesehatannya menjadi kurang sehat, dimana pada tahun tersebut PT. Bank Jago pertama kalinya mencatatkan keuntungan.
3. Berdasarkan perhitungan valuasi saham yang dilakukan terhadap saham PT. Bank Jago dengan kode saham ARTO yang dihitung menggunakan metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) diketahui bahwa nilai

intrinsik atau harga wajar saham dari PT. Bank Jago tidak sesuai dengan harga pasar saham PT. Bank Jago. Dimana harga wajar saham PT. Bank Jago berdasarkan analisis yang telah dilakukan adalah sebesar Rp 4.658/ lembar saham. Dibandingkan dengan harga saham PT. Bank Jago pada tanggal 30 Desember 2021 yaitu sebesar Rp 16.000/ lembar saham.

4. Berdasarkan valuasi saham yang telah dilakukan menggunakan metode *Free Cash Flow to Equity Method*, maka dapat disimpulkan bahwa saham PT. Bank Jago berada dalam keadaan *overvalued*. Sehingga skema keputusan terbaik yang dapat diambil oleh investor adalah untuk melakukan *sell* terutama untuk investor yang melakukan investasi dengan menggunakan prinsip *value investing*.

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka dapat disampaikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Untuk meningkatkan tingkat kesehatan bank, PT. Bank Jago perlu berfokus untuk meningkatkan rasio NPM. NPM dapat ditingkatkan dengan cara meningkatkan pendapatan operasional dan mengurangi beban disaat bersamaan sehingga laba bersih terhadap laba operasional dapat meningkat. Hal ini dikarenakan ketika PT. Bank Jago berhasil mencatatkan laba maka hal tersebut juga tercermin pada tingkat kesehatan bank yang membaik.
2. Berdasarkan perhitungan valuasi saham yang telah dilakukan peneliti terhadap saham PT. Bank Jago dimana saham PT. Bank Jago berada dalam kondisi *overvalued*, maka disarankan kepada para investor ataupun calon investor untuk menjual ataupun tidak membeli terlebih dahulu saham PT. Bank Jago tersebut.
3. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini dilakukan secara terbatas karena hanya meneliti PT. Bank Jago dengan menggunakan data yang tersedia dari tahun 2016 – 2021. Maka dari itu untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan data terbaru sehingga hasil yang

diperoleh juga merefleksikan peningkatan atau penurunan kinerja PT. Bank Jago pada tahun – tahun selanjutnya.

4. Bagi investor pemula berdasarkan fenomena PT. Bank Jago yang diteliti, diharapkan untuk memperhatikan dan melakukan analisis fundamental untuk membantu dalam pengambilan keputusan terkait dengan pembelian suatu saham perusahaan dan tidak membeli saham hanya berdasarkan pada rumor saja. Faktor eksternal seperti rumor pasar dapat dimanfaatkan untuk mendapatkan *return* dalam jangka pendek, akan tetapi fundamental dari suatu saham juga perlu diketahui untuk mendukung pengambilan keputusan.

Daftar Pustaka

- Adur, M. D., Wiyani, W., & Ratri, M. A. (2018). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Rokok (Studi Pada Perusahaan Rokok Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2016). *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 5(2), 204-212.
- Ahmed, S., & Sur, S. (2021). Change in the uses pattern of digital banking services by Indian rural MSMEs during demonetization and Covid-19 pandemic-related restrictions. *Vilakshan - XIMB Journal of Management*.
- Astikawati, Y., & Relita, T. D. (2017). Pengaruh Harga Saham Perusahaan Terhadap Transaksi Jual Beli Saham di Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Profit : Kajian Pendidikan Ekonomi dan Ilmu Ekonomi*, 4(2), 134-144.
- Azzahra, Q. (2021, December 30). *Naik gila-gilaan, saham bank digital nge-hype atau digoreng?* Retrieved July 19, 2022, from alinea.id: <https://www.alinea.id/bisnis/naik-gila-gilaan-saham-digital-nge-hype-atau-digoreng-b2cFE9AIC>
- Bank Indonesia. (n.d.). *Glosarium*. Retrieved July 13, 2022, from Bank Indonesia: <https://www.bi.go.id/id/glosarium.aspx>
- Bank Jago. (n.d.). *Who We Are*. Retrieved July 13, 2022, from jago.com: <https://jago.com/id/whoweare>
- Cahyadi, A. (2021, February 26). *Rights Issue Rp 7 Triliun, Bank Jago akan Naik ke BUKU 3*. Retrieved April 29, 2022, from investor: <https://investor.id/finance/238993/rights-issue-rp-7-triliun-bank-jago-akan-naik-ke-buku-3>
- Chan, M. S. (2020, February 27). *Mengenal Rasio CAMEL Dalam Dunia Perbankan, Apa Itu?* Retrieved May 5, 2022, from Finansialku: <https://www.finansialku.com/camel/>
- Christina, Angrensia, V., Halim, S., & Putri, P. A. (2020). Analisis Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham pada Perusahaan Utilitas dan Transportasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(2), 499-512.
- CNBC Indonesia. (2019, October 07). <https://www.cnbcindonesia.com/market/20191007111403-17-104880/dikabarkan-mau-jadi-gojek-bank-saham-arto-melesat-1329>.

- Retrieved July 19, 2022, from CNBC Indonesia:
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20191007111403-17-104880/dikabarkan-mau-jadi-gojek-bank-saham-arto-melesat-1329>
- CNBC Indonesia. (2019, August 22). *LIVE! Jerry Ng & Patrick Walujo Caplok Bank Artos*. Retrieved July 19, 2022, from CNBC Indonesia:
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20190822080312-17-93786/live-jerry-ng-patrick-walujo-caplok-bank-artos>
- CNBC Indonesia. (2020, December 18). *Resmi! Gojek Akuisisi 22% Saham Bank Jago!* Retrieved July 19, 2022, from CNBC Indonesia:
<https://www.cnbcindonesia.com/tech/20201218160528-37-210123/resmi-gojek-akuisisi-22-saham-bank-jago>
- CNBC Indonesia. (2021, January 5). *Gojek & Tokopedia Komentari Rumor Mega Merger, Bener?* Retrieved July 19, 2022, from CNBC Indonesia:
<https://www.cnbcindonesia.com/tech/20210105100643-37-213522/gojek-tokopedia-komentari-rumor-mega-merger-bener>
- CNN Indonesia. (2021, May 17). *Gojek dan Tokopedia Resmi Merger Jadi GoTo*. Retrieved July 19, 2022, from CNN Indonesia:
<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20210517125331-92-643264/gojek-dan-tokopedia-resmi-merger-jadi-goto>
- Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation*. Canada: John Wiley & Sons, Inc.,.
- Djohanputro, B. (2004). *Restrukturisasi Perusahaan Berbasis Nilai* . Jakarta: Rajawali Pers.
- Djohanputro, B. (2008). *Restrukturisasi Perusahaan Berbasis Nilai Strategi Menuju Keunggulan Bersaing*. Jakarta: PPM.
- Drakopoulou, V. (2015). A Review of Fundamental and Technical Stock Analysis Techniques. *Journal of Stock & Forex Trading*, 5(1), 1-8.
- FDIC. (2020, March 20). *How America Banks: Household Use of Banking and Financial Services*. Retrieved April 8, 2022, from FDIC:
<https://www.fdic.gov/analysis/household-survey/index.html>
- FDIC. (2021). *Asset Quality*. Washington: United States Government.

- Fernando, J. (2021, September 12). *Discounted Cash Flow (DCF)*. Retrieved April 20, 2022, from Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/d/dcf.asp>
- Fure, J. A. (2016). Fungsi Bank Sebagai Lembaga Keuangan di Indonesia Menurut Undang-Undang Nomor 10 Tahun 1998 Tentang Perbankan. *Lex Crimen*, 5(4), 116-122.
- Gartner. (2020, August 21). *Gartner Glossary*. Retrieved April 20, 2022, from Gartner: <https://www.gartner.com/en/information-technology/glossary/digitalization>
- Ginovsky, J. (2017, May 9). *What really is "Digital Banking" ?* Retrieved April 19, 2022, from Banking Exchange: <http://www.bankingexchange.com/blogs-3/making-sense-of-it-all/item/5187-what-really-is-digital-banking>
- Helmy, M., & Radhi, D. F. (2018). Penilaian Saham Undervalued atau Overvalued Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.
- Hidayat, D., & Topowijono. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 62(1), 53-66.
- Hutapea, C. E., Poernomoputri, T. P., & Sihombing, P. (2013). Analisis Valuasi Nilai Wajar Saham PT. Adaro Energy Tbk Menggunakan Metode Free Cash Flow to Firm (FCFF). *Journal of Applied Finance and Accounting*, 5(2), 240-270.
- Indonesia. (1998). *Undang - Undang Nomor 10 Tahun 1998 Tentang Perbankan*. DKI Jakarta.
- Indonesia. (2004). *Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 6/23/DPNP tahun 2004*. DKI Jakarta.
- Kasmir. (2014). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajagrafindo Persada.
- KBBI. (n.d.). *digitalisasi*. Retrieved July 13, 2022, from KBBI: <https://kbbi.web.id/digitalisasi>

- Kinanti, R. (2019, December 3). *Pengertian, Fungsi, dan Manfaat Analisis Rasio Keuangan* . Retrieved June 25, 2021, from Kompasiana: <https://www.kompasiana.com/bln413rk/5de565ce097f3629d160e862/pengertian-fungsi-dan-manfaat-analisis-rasio-keuangan?page=all>
- Kurniawan, A. (2020, May 8). *6 Tujuan Investasi, Kenali Jenis dan Para Pelakunya*. Retrieved June 25, 2021, from Merdeka: <https://www.merdeka.com/jabar/6-tujuan-investasi-kenali-jenis-dan-para-pelakunya-klm.html?page=3>
- Liao, J. (2005). Corporate Restructuring, Performance and Competitiveness : An Empirical Examination. *Competitiveness Review*, 15(1), 33-48.
- Martina, J. (2019). Pengaruh Faktor Internal dan Faktor Eksternal Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). 1-79. Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
- Mckinsey & Company. (2021, December 1). *How COVID-19 has pushed companies over the technology tipping point—and transformed business forever*. Retrieved March 25, 2022, from Mckinsey: <https://www.mckinsey.com/business-functions/strategy-and-corporate-finance/our-insights/how-covid-19-has-pushed-companies-over-the-technology-tipping-point-and-transformed-business-forever>
- Munawir. (2018). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Novia, N. (2021, January 1). *Hubungan Antara Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Harga Saham*. Retrieved June 25, 2021, from Kompasiana: <https://www.kompasiana.com/nabellanoviap3607/5feec230d541df5fd437dd92/hubungan-antara-kinerja-keuangan-perusahaan-dengan-harga-saham>
- Nugraha, E. S., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisis Nilai Instrinsik Saham Dengan Relative Valuation Techniques (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 52(1), 106-113.
- OCBC NISP. (2022, January 17). *Analisis Fundamental: Pengertian, Cara Kerja, dan Tips*. Retrieved April 5, 2022, from ocbcnisp: <https://www.ocbcnisp.com/en/article/2022/01/17/analisis-fundamental-adalah>

- Otoritas Jasa Keuangan Indonesia. (2021). *Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Indonesia Mengenai Bank Umum*. DKI Jakarta.
- Ponggohong, J. O., Murni, S., & Mangantar, M. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2013). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(1), 883-894.
- Pradana G, M. (2020). Pengaruh Sentimen Di Sosial Media Dengan Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Edutic*, 6(2), 67-77.
- Priharto, S. (2020, August 4). *Kinerja Keuangan: Pengertian, Penilaian Dan Fungsinya Bagi Sebuah Bisnis*. Retrieved June 25, 2021, from Accurate: <https://accurate.id/akuntansi/pengertian-kinerja-keuangan/>
- Purba, H. Y., Darminto, & Endang. (2015). Analisis CAMEL Untuk Menilai Performance Perusahaan Perbankan (Studi Pada Bank-bank Milik Pemerintah yang Go Public di BEI). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 29(1), 86-94.
- Rizani, A. (2015). Estimasi Nilai Pasar Wajar Ekuitas PT Prima Layanan Nasional Enjiniring Dalam Persiapan Initial Public Offeringg (IPO). *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, 8(2), 205-209.
- Situmorang, A. (2021, Maret 9). *51 Persen Penduduk Dewasa Indonesia Masih Belum Punya Rekening Bank*. Retrieved from Liputan6: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4502172/51-persen-penduduk-dewasa-indonesia-masih-belum-punya-rekening-bank>
- Statista. (2018, September). *Share of population aged 25 and over with a bank account in China in 2011 and 2017*. Retrieved March 25, 2022, from Statista: <https://www.statista.com/statistics/920173/china-share-of-adult-population-with-a-bank-account/>
- Sugiyono, P. D. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Syahputra, R., & Saragih, A. F. (2018). Analisis Tingkat Kesehatan Bank Dengan Metode CAMEL Pada PT Bank Artos Indonesia Tbk Periode 2014-2017. *Jurnal Akutansi dan Bisnis*, 4(1), 49-63.

- Tumandung, O. C., Murni, S., & Baramuli, D. N. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*, 5(2), 1728-1737.
- Twin, A. (2020, November 24). *Restructuring*. Retrieved from Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/r/restructuring.asp>
- Utomo, D. (2019, January 11). *Perhatikan 10 Rasio Keuangan Inti Sebelum Membuat Keputusan Investasi*. Retrieved June 25, 2021, from Stockbit: <https://snips.stockbit.com/blog/2019/1/4/perhatikan-10-rasio-keuangan-inti-sebelum-membuat-keputusan-investasi>
- Utomo, S. (2020, February 23). *Arti Harga Open, High, Low dan Close di Analisis Teknikal* . Retrieved June 25, 2021, from sahamology: <https://sahamology.id/arti-harga-open-harga-high-harga-low-dan-harga-close-dalam-analisis-teknikal/>
- Yildirim, H. H., & Ildokuz, B. (2020). Determining The Relationship Between CAMEL Variables and Profitability: An Application on Banks in The BIST Bank Index. In S. Grima, E. Ozen, & H. Boz, *Contemporary Studies in Economic and Financial Analysis* (Vol. 104, pp. 85-103). Bingley: Emerald Publishing Limited.
- Yuliansyah, & Sukedarsana, K. I. (2007). Analisis Fundamental Nilai Instrinsik dan Nilai Pasar Saham Sebagai Alat Bantu Dalam Pengambilan Keputusan Investasi. Lampung: Politeknik Negeri Lampung.