

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, penulis dapat mengambil empat kesimpulan utama berdasarkan rumusan masalah serta tujuan penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Harga saham EMTEK berdasarkan metode valuasi *Price to Earnings Ratio* (PER) dengan pendekatan rata-rata historis menunjukkan nilai intrinsik yaitu sebesar Rp 14.873,14 untuk akhir tahun 2021 dan sebesar Rp 8.486,76 untuk akhir tahun 2020. Adapun harga saham EMTEK berdasarkan metode valuasi *Price to Earnings Ratio* (PER) dengan pendekatan rata-rata industri menunjukkan nilai intrinsik yaitu sebesar Rp 1.537,70 untuk akhir tahun 2021 dan sebesar Rp 719,94 untuk akhir tahun 2020. Harga saham EMTEK berdasarkan metode valuasi *Price to Earnings Ratio* (PER) dengan pendekatan rata-rata historis tergolong *undervalue* untuk akhir tahun 2021 dan akhir tahun 2020. Adapun harga saham EMTEK berdasarkan metode valuasi *Price to Earnings Ratio* (PER) dengan pendekatan rata-rata industri tergolong *overvalue* untuk akhir tahun 2021 dan akhir tahun 2020.
2. Harga saham EMTEK berdasarkan metode valuasi *Price to Book Value* (PBV) dengan pendekatan rata-rata historis menunjukkan nilai intrinsik yaitu sebesar Rp 2.038,69 untuk akhir tahun 2021 dan sebesar Rp 698,20 untuk akhir tahun 2020. Adapun harga saham EMTEK berdasarkan metode valuasi *Price to Book Value* (PBV) dengan pendekatan rata-rata industri menunjukkan nilai intrinsik yaitu sebesar Rp 1.598,01 untuk akhir tahun 2021 dan sebesar Rp 659,15 untuk akhir tahun 2020. Harga saham EMTEK berdasarkan metode valuasi *Price to Book Value* (PBV) dengan pendekatan rata-rata historis tergolong *overvalue* untuk akhir tahun 2021 dan akhir tahun 2020. Adapun harga saham EMTEK berdasarkan metode valuasi *Price to Book Value* (PBV) dengan pendekatan rata-rata industri tergolong *overvalue* untuk akhir tahun 2021 dan akhir tahun 2020.

3. Harga saham EMTEK berdasarkan metode valuasi *Discounted Cash Flow* (DCF) dengan asumsi I menunjukkan nilai intrinsik yaitu sebesar Rp 3.575,40 untuk akhir tahun 2021 dan asumsi II sebesar Rp 6.717,46 untuk akhir tahun 2021. Harga saham EMTEK berdasarkan metode valuasi *Discounted Cash Flow* (DCF) dengan menggunakan asumsi I dan II tergolong *undervalue* untuk akhir tahun 2021.
4. Dalam melakukan valuasi dengan menggunakan metode PER rata-rata industri, PBV rata-rata industri dan juga historis, tidak direkomendasikan bagi investor untuk membeli atau menahan saham EMTEK dikarenakan secara valuasi sudah dinilai mahal atau tergolong *overvalue* apabila dibandingkan dengan harga di pasar. Jika menggunakan metode PER rata-rata historis dan metode DCF dengan asumsi I dan II, maka direkomendasikan bagi investor untuk dapat mulai mengoleksi saham EMTEK dikarenakan secara valuasi masih dinilai murah atau tergolong *undervalue* apabila dibandingkan dengan harga di pasar. Selain itu investor juga dapat menggunakan Teknik *Margin of Safety* sebelum membeli saham untuk menjaga resiko seminimal mungkin.

## 5.2 Saran

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, terdapat beberapa saran yang penulis dapat berikan kepada investor, perusahaan, serta peneliti selanjutnya. Saran–saran tersebut antara lain adalah sebagai berikut:

1. Bagi investor

Analisis yang digunakan dalam penelitian ini hanya berdasarkan pada laporan keuangan dan tidak mempertimbangkan faktor lain seperti makro ekonomi dan lain-lain, sehingga investor perlu memperhatikan posisi keuangan perusahaan ketika memutuskan untuk membeli saham ketika saham tersebut dikategorikan *undervalue* ataupun *overvalued*, pilihannya lebih dari sekedar membeli (*buy*) atau menjual (*sell*). Namun dapat mengambil keputusan dengan menganalisis perusahaan secara fundamental, mulai dari analisis makro ekonomi, analisis industri, hingga analisis mikro perusahaan. Sebaiknya model valuasi yang digunakan lebih dari satu model sehingga investor dapat melihat apakah ketiga

model valuasi tersebut memberikan penilaian yang sama atau berbeda, kemudian keputusan investasi dapat dilakukan dengan lebih akurat.

## 2. Bagi Perusahaan atau Manajemen

Dari hasil penelitian, saran yang dapat penulis berikan bagi perusahaan atau manajemen PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk. adalah dengan melakukan evaluasi terhadap kinerja keuangan perusahaan, meningkatkan kinerja keuangan perusahaan baik dari segi pendapatan, menjaga nilai beban pokok pendapatan, mengelola hutang jangka pendek maupun jangka panjang, mengelola arus kas dengan lebih efisien, serta melakukan strategi-strategi baru yang sekiranya dapat memaksimalkan kekayaan para pemegang saham serta menarik para investor baru untuk membeli saham EMTEK.

## 3. Bagi Peneliti selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk dapat menambahkan metode valuasi lainnya seperti *price to sales (P/S)*, *price to cash flow (P/CF)*, *enterprise value to EBITDA (EV/EBITDA)*, dan lain-lain untuk melengkapi kriteria pengambilan keputusan. Peneliti juga dapat menganalisis perusahaan yang rutin membagikan dividen sehingga dapat menggunakan metode valuasi *Dividen Discount Model (DDM)* untuk mengetahui nilai intrinsik saham tersebut. Selain itu periode penelitian dapat dilakukan dengan mengambil periode yang lebih lama dan juga objek penelitian dapat ditambah tidak hanya satu perusahaan namun dapat satu industri. Lalu metode valuasi dapat diuji keakuratannya dengan cara *Root Mean Square Error (RMSE)*, *Mean Absolute Percentage Error (MAPE)*, dan lain-lain untuk mengetahui hasil yang lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aldin, I.U. (2020). *IHSG Rontok 28% Selama Kuartal I karena Saham-saham Ini*. Diakses dari <https://katadata.co.id/desysetyowati/finansial/5e9a41f71b80a/ihsg-rontok-28-selama-kuartal-i-karena-saham-saham-ini>
- BI 7-day (Reverse) Repo Rate Periode 2021. Diakses pada Juli, 24 2022 dari <https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/bi-7day-rr.aspx>
- Boularhmane, I., & Rajae, A. (2016). *Valuation of Quarterly Stock Prices: Applying Ethical Principles to Discounted Cash Flow Method*. International Journal of Economics and Financial Issues, 6(3), 1254-1256.
- Damodaran, A. (2002). *Investment Valuation. Tools and Techniques for determining The Value of any Asset*. New York: John Wiley & Sons.
- Damodaran, A. (2022). *Country Default Spreads and Risk Premiums*. New York: New York University.
- Damodaran, A. *The FCFE Discount Model*. New York: New York University.
- Darmadji, T. dan H. M. Fakhruddin. (2011). *Pasar Modal Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Ekonomi Indonesia Triwulan IV 2021 Tumbuh 5,02 Persen (y-on-y). (2022, Juli 02). Diakses pada Juli, 24 2022 dari <https://www.bps.go.id/pressrelease/2022/02/07/1911/ekonomi-indonesia-triwulan-iv-2021-tumbuh-5-02-persen--y-on-y.html>
- Elang Mahkota Teknologi Financials. Diakses pada Juli, 24 2022 dari <https://www.wsj.com/market-data/quotes/ID/XIDX/EMTK/financials/annual/balance-sheet>
- Emtek. (2020). *Annual Reports*. Diakses dari <https://www.emtek.co.id/annual-report>
- Emtek. (2020). *Company Overview*. Diakses dari <https://www.emtek.co.id/company-overview>
- Emtek. (2020). *Dividen*. Diakses dari [https://www.emtek.co.id/corporate-governance/dividend?locale=id\\_ID](https://www.emtek.co.id/corporate-governance/dividend?locale=id_ID)
- Emtek. (2020). *Financial Reports*. Diakses dari <https://www.emtek.co.id/financial->

- report*
- Emtek. (2020). *Manajemen*. Diakses dari <https://www.emtek.co.id/management/organization-structure>
- Fernando J. (2021). *Discounted Cash Flow (DCF)*. Diakses dari <https://www.investopedia.com/terms/d/DCF.asp>
- Fitriani E. (2020, 9 November). *Jual Saham Treasury, Emtek (EMTK) Kantongi Dana Rp 206 Miliar*. Diakses dari <https://investor.id/market-and-corporate/293690/jual-saham-treasury-emtek-emtk-kantongi-dana-rp-206-miliar>
- Hayati, R. (2020). *Pengertian Data Sekunder, Kelebihan, Kekurangan, dan Contohnya*. Diakses pada 5 Desember 2021, dari <https://penelitianilmiah.com/data-sekunder/>
- Hidayat, T. (2010). *Price Earning Ratio dan Price to Book Value* diakses dari <https://www.teguhhidayat.com/2010/05/price-earning-ratio-dan-price-to-book.html>
- Hidayat, T. (2012). *Discounted Cash Flow*. Diakses dari <https://www.teguhhidayat.com/2012/01/discounted-cash-flow.html>
- Hidayat, T. (2021, Juli 05). *Memilih Saham Teknologi dari Sudut Pandang Value Investing*. Diakses dari <https://www.teguhhidayat.com/2021/07/prospek-saham-teknologi-indonesia.html>
- Husnan, S., & Eddy Pudjiastuti. (2006). *Dasar – dasar Manajemen Keuangan*. UPP AMP YKPN. Yogyakarta
- Indriantoro, N., dan Supomo, Bambang. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Islami, R. G. (2020). *Valuasi Nilai Wajar Saham dengan Metode DCF (Discounted Cash Flow) dalam Pengambilan Keputusan Investasi pada Perusahaan Pertambangan Tahun 2015–2019*. (Skripsi, Universitas Semarang).
- Laporan Keuangan dan Tahunan. Diakses pada Juli, 24 2022 dari <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>
- Lubis, A. R. (2011). *Analisis Fundamental untuk Menentukan Nilai Intrinsik Saham PT. Hero Supermarket Tbk*. (Tesis, Universitas Indonesia).

- Mardani, R. (2022, Februari 08). Analisis Common Size Laporan keuangan (Formula + Contoh). Diakses dari <https://mjurnal.com/keuangan/analisis-common-size/>
- Martalena & Malinda. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Pertama. Yogyakarta : Andi.
- Maulana, R. (2020). *Saham Emtek (EMTK) Melejit, Kekayaan Sariaatmadja Naik 80 Persen*. Diakses pada 22 November 2021, dari <https://market.bisnis.com/read/20201210/192/1329248/saham-emtek-emtk-melejit-kekayaan-sariaatmadja-naik-80-persen>
- May, E. (2021, Januari 13). *Mengenal Valuasi PER dan PBV*. Diakses dari <https://id.investing.com/analysis/mengenal-valuasi-per-dan-pbv-200226428>
- Muslimin, F. R. (2021). *Penilaian Harga Saham Menggunakan Metode Price Earning Ratio dan Discounted Cash Flow dalam Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Industri Farmasi Periode 2015-2019 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. (Skripsi, Institut Pertanian Bogor).
- PT Elang Mahkota Teknologi Tbk (EMTK.JK) Historical Data. Diakses pada Juli, 24 2022 dari <https://finance.yahoo.com/quote/EMTK.JK/history?period1=157680000&period2=1577836800&interval=1d&filter=history&frequency=1d&includeAdjustedClose=true>
- Purnomo, H. (2019, April 01). *Emtek Catatkan Rugi Rp 2,62 T Sepanjang 2018*. Diakses dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190401190225-17-64160/emtek-catatkan-rugi-rp-262-t-sepanjang-2018>.
- Rahmawati, W. T. (2020). *Harga saham naik 151%, Elang Mahkota Teknologi (EMTK) hentikan buyback*. Diakses dari <https://stocksetup.kontan.co.id/news/harga-saham-naik-151-elang-mahkota-teknologi-emtk-hentikan-buyback>
- Saat Pandemi, Investor Millennial Meningkatkan Signifikan. (2021). Diakses dari <https://jabarprov.go.id/index.php/news/42854/2021/06/26/Saat-Pandemi-Investor-Millennial-Meningkat-Signifikan#>

- Sapto, R. (2006). *Kiat Membangun Aset Kekayaan (Panduan Investasi Saham)*. Jakarta : PT. Elex Media Komputindo.
- Saputri K. (2021). *6 Jenis Investasi yang Populer di Indonesia, dari Deposito hingga Saham*. Diakses dari <https://money.kompas.com/read/2021/03/17/102908626/6-jenis-investasi-yang-populer-di-indonesia-dari-deposito-hingga-saham>
- Satjawidjaja, A. (2012). *Komparasi Nilai Intrinsik Harga Saham PT Bank Bukopin Berdasarkan Laporan Keuangan Tahun 2009-2010*. (Tesis, Universitas Indonesia).
- Sekaran, U. & Roger Bougie. (2016). *Research Methods for Business : A Skill-Building Approach (Seventh Edition)*. West Sussex: John Wiley & Sons Ltd.
- Sidik, S. (2020, 9 November). *Hari ini Eddy Sariatmadja Mulai Buyback Saham Emtek Rp 500 M*. Diakses dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20201109104913-17-200296/hari-ini-eddy-sariatmadja-mulai-buyback-saham-emtek-rp-500-m>
- Sidik, S. (2021). *Jumlah Investor RI Capai 6,43 Juta, Didominasi Kaum Milenial*. Diakses dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20211012151533-17-283326/jumlah-investor-ri-capai-643-juta-didominasi-kaum-milenial>
- Sudana I.M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga
- Sutianto, F. D. (2021). *10 Emiten dengan Kapitalisasi Saham Terbesar di BEI*. Diakses dari <https://kumparan.com/kumparanbisnis/10-emiten-dengan-kapitalisasi-saham-terbesar-di-bei-1vFJnFYtyqu/full>
- Utama, D. N. (2018). *Analisis Model Valuasi Discounted Cash Flow dalam Memprediksi Nilai Wajar Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia*. (Skripsi, Universitas Sumatera Utara).
- Utami D. N. (2020). *Wihh Jumlah Investor Saham Tembus 1,5 Juta Orang*. Diakses dari <https://market.bisnis.com/read/20201206/7/1326933/wihh-jumlah-investor-saham-tembus-15-juta-orang>
- Utami, D. N. (2020). *Pandemi dan Prospek Saham Teknologi*. Diakses dari

<https://market.bisnis.com/read/20200605/7/1248898/pandemi-dan-prospek-saham-teknologi>

Utami, D. N. (2021, Januari 11). *Resmi Stock Split 1:10, Saham Emtek (EMTK) Masih melaju.* Diakses dari

<https://market.bisnis.com/read/20210111/192/1341226/resmi-stock-split-110-saham-emtek-emtk-masih-melaju>.

*Valuasi Saham.* (2019). Diakses dari

<http://www.bigbrothersinvestment.com/detailpost/valuasi-saham>

Vijaya, E. (2014). *An Empirical Analysis Of Influential Factors On Investment Behaviour Of Retail Investors' In Indian Stock Market: A Behavioural Perspective.* International Journal in Management and Social Science, Vol 2 No (12), hal: 296-308. ISSN: 2321-1784 JMSS Impact Factor- 3.259.

Wira, D. (2021). *Analisis Fundamental Saham Edisi Ketiga.* (Exceed).