

BAB IV

SIMPULAN

Pada karya tulis ini dibahas hubungan analisis fundamental, khususnya analisis rasio keuangan dan penilaian harga wajar saham dengan menggunakan metode *Discounted Dividend Model* dengan masuknya suatu perusahaan dalam salah satu indeks saham yang diterbitkan PT Bursa Efek Indonesia, yaitu indeks LQ45. Adapun simpulan dari pembahasan yang telah diuraikan sebelumnya sebagai berikut.

1) Hubungan Analisis Rasio Keuangan dengan Indeks LQ45

Berdasarkan hasil pembahasan, terdapat 7 dari 11 rasio keuangan yang menunjukkan korelasi positif maupun negatif dengan Indeks LQ45. Rasio-rasio tersebut adalah rasio lancar, rasio cepat, rasio utang terhadap aset, rasio utang terhadap ekuitas, margin laba kotor, margin laba operasi, dan margin laba bersih. Berdasarkan pembahasan diatas, kinerja keuangan yang membuat perusahaan bertahan di indeks LQ45 adalah:

- Perusahaan dengan likuiditas yang baik
- Perusahaan yang mampu memenuhi kewajiban jangka panjang
- Perusahaan yang profitabilitasnya tinggi

2) Hubungan Penilaian Harga Wajar Saham dengan Indeks LQ45

Berdasarkan perhitungan harga wajar saham keempat perusahaan, didapatkan bahwa keempat perusahaan memiliki saham yang *overvalue*. Kemungkinan besar, perusahaan-perusahaan yang bergerak dalam sektor properti dan *real estate* diapresiasi pasar sangat tinggi. Pembagian dividen yang dilakukan oleh keempat perusahaan juga tidak begitu sering, sehingga memerlukan asumsi-asumsi tambahan dalam menilai harga wajar sahamnya. Dividen yang dibagikan oleh keempat perusahaan juga kecil jika dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan di sektor lain. Oleh karena itu, disimpulkan bahwa penilaian harga wajar saham menggunakan metode DDM tidak tepat untuk menilai perusahaan dalam sektor properti dan *real estate*. Kondisi pasar modal Indonesia yang merupakan *Weak Form Efficiency* yang membuat harga saham menjadi *random* juga membuat harga wajar saham menjadi tidak relevan dengan indeks LQ45. Jadi, penilaian harga wajar saham menggunakan metode DDM tidak berhubungan dengan indeks LQ45.