

ANALISIS PER UNTUK PENILAIAN SAHAM SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI PADA PT CIPUTRA DEVELOPMENT TBK

Cintya Chairul Putri¹, Ni Made Ida Pratiwi², Diana Juni Mulyati³

Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya¹²³

cintyachapu@gmail.com , idapратиwi@untag-sby.ac.id , diana@untag-sby.ac.id

ABSTRAK

Gerakan penguatan pertumbuhan ekonomi Indonesia melalui “Undang-Undang Nomor 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal” sedang dicanangkan. Gerakan tersebut mendapat respon baik masyarakat dengan adanya peningkatan jumlah investor tiap tahunnya. Dalam dunia Investasi tersedia instrumen yang beragam. Salah satu instrumen investasi yaitu saham. Saham dinilai memiliki potensi yang positif hingga di tahun 2023, meskipun pilihan saham atau emiten yang dipilih sangat mempengaruhi nilai profitnya. Bisnis properti sedang melejit setelah pandemi covid-19. Satu diantara Perusahaan properti yang sedang melejit adalah PT. Ciputra Development Tbk. Perusahaan ini telah berhasil membentangkan bisnisnya di seluruh kota di Indonesia dengan puluhan proyeknya. Namun sebagai investor yang bijak, tentunya tidak hanya meninjau peluang dari satu sisi saja, investor perlu melakukan analisis lebih lanjut. Analisis investasi dapat dilakukan secara fundamental dan teknikal. Analisis fundamental acap kali disamakan dengan nilai intrinsik saham. Salah satu pendekatan analisis yang umum dan kerap digunakan oleh para analis fundamental yaitu pendekatan PER (Price Earning Ratio), karena lebih sederhana dan akurat untuk memperbandingkan nilai earning serta berfungsi sebagai penentu nilai wajar saham perusahaan. Penelitian dilakukan dengan metode deskriptif kualitatif, guna menjabarkan kewajaran harga saham PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019 – 2023. Hasil menerangkan bahwasannya perhitungan PER (Price Earning Ratio) harga saham PT. Ciputra Development Tbk yang ternilai dalam lima periode tersebut termasuk dalam kategori saham mahal atau overvalued. Sehingga bagi perusahaan sebaiknya mempertahankan kondisi tersebut karena dapat meningkatkan laba perusahaan dan diharapkan dapat meningkatkan loyalitasnya kepada pihak investor. Kemudian bagi investor, sebaiknya melakukan pemantauan secara rutin terkait investasinya agar mendapatkan profit yang maksimal.

Kata Kunci: Price Earning Ratio, Saham, Investasi

1. PENDAHULUAN

Gerakan penguatan pertumbuhan ekonomi Indonesia sedang dicanangkan. Salah satunya dengan penajaman pentingnya berinvestasi sebagai salah satu kunci bagi pertumbuhan ekonomi Indonesia. Hal ini telah dilegalkan oleh Pemerintah melalui “Undang-Undang Nomor 25 Tahun 2007 tentang Penanaman Modal”. Dalam Undang-Undang tersebut dijelaskan bahwa tujuan penyelenggaraan penanaman modal selain guna meningkatkan pertumbuhan ekonomi nasional, juga untuk meningkatkan kemampuan daya saing dunia usaha nasional serta mendorong pengembangan ekonomi kerakyatan. Berkaitan dengan Gerakan penguatan pertumbuhan ekonomi tersebut, data statistik investor (KSEI, 2023) mencatat bahwa investor telah tersebar di seluruh Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa gerakan penguatan pertumbuhan ekonomi Indonesia dengan penyelenggaraan penanaman modal telah direspon baik oleh masyarakat Indonesia. Selain itu, respon positif masyarakat Indonesia akan gerakan penanaman modal tersebut dapat dibuktikan dengan terjadinya peningkatan jumlah investor tiap tahunnya.

Dalam dunia Investasi tentunya bukan hanya satu macam instrumen, melainkan tersedia instrumen yang beragam. Salah satu instrumen investasi yaitu investasi saham. Menurut (Rahardjo, 2006) “saham merupakan instrumen investasi berupa bukti atas kepemilikan dari perorangan atau institusi pada suatu perusahaan”. Dapat dikatakan bahwa investasi saham merupakan penempatan sejumlah dana individu atau institusi untuk menjadi bagian dari kepemilikan suatu perusahaan guna memperoleh profitabilitas di masa mendatang. Melalui investasi saham, investor akan mendapatkan dua keuntungan yaitu keuntungan berupa dividen serta keuntungan berupa capital gain. Investasi saham dinilai memiliki potensi yang positif serta masih menunjukkan potensi yang bagus hingga di tahun 2023, meskipun pilihan saham atau emiten yang dipilih sangat mempengaruhi nilai profitnya. Kembali melihat pada data dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI, 2023) yang menyatakan bahwa pertumbuhan jumlah investor saham meningkat tiap tahun.

Bahkan jika dilihat dari grafik nilai saham yang tersimpan (KSEI, 2024) menunjukkan adanya peningkatan nilai saham tiap tahunnya.

Oleh karena itu, sebelum terjun pada investasi saham hendaknya investor menggali informasi terlebih dahulu mengenai peluang-peluang saham yang berpotensi. Seperti halnya, kini kerap kali diperbincangkan mengenai melejitnya bisnis properti setelah pandemi covid-19 mereda. Berdasarkan datanesia (Irawanto, 2023) menjelaskan bahwa tingkat permintaan terhadap properti terus tumbuh positif. indeks permintaan properti sejak kuartal keempat tahun 2017 telah mengalami peningkatan. Hingga kini di kuartal kedua tahun 2023, indeks permintaan properti bergerak mencetak peningkatan di angka 103,85 dengan indeks pasokan menyentuh 106,18. Oleh karenanya, kini bisnis properti dinilai memiliki keuntungan yang menjanjikan. Satu diantara Perusahaan properti yang sedang melejit adalah PT. Ciputra Development Tbk. Perusahaan properti ini telah berhasil membentangkan sayap bisnisnya dengan jumlah proyek di atas dari 76. Proyek-proyek tersebut telah menjalar di 33 kota seluruh Indonesia. Selain itu, PT. Ciputra Development Tbk telah berhasil meraih penghargaan-penghargaan hingga di tahun (Ciputra, 2022). Sehingga PT. Ciputra Development Tbk berhasil dinobatkan sebagai perusahaan properti ternama di Indonesia. Namun sebagai investor yang bijak, tentunya tidak semata-mata meninjau peluang dari satu sisi informasi saja. Melainkan juga diperlukan untuk melakukan analisis lebih lanjut terhadap sumber informasi lain seperti laporan keuangan perusahaan. Berikut data kemampuan PT. Ciputra Development Tbk dalam memperoleh laba :

Tabel 1 Data Kemampuan Memperoleh Laba PT. Ciputra Development Tbk.

Keterangan	Tahun				
	2019	2020	2021	2022	2023
Laba Bersih Setelah Pajak	1.283.281	1.370.686	2.087.716	2.002.076	1.909.025
Total Ekuitas	17.761.568	17.457.528	19.394.197	21.014.930	22.624.716
ROE (%)	7,22	7,85	10,76	9,52	8,43

Sumber : (BEI, 2023) (Diolah Oleh Penulis)

Dari data tersebut, terpantau bahwa terjadi fluktuasi besaran ROE. Hal tersebut menjadi salah satu alasan bahwa sebagai investor

tentunya tidak terbatas pada informasi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba saja, sebagai investor perlu menganalisis lebih luas lagi untuk dapat membaca peluang keuntungan investasi saham yang nantinya akan didapatkan.

Analisis investasi dapat dilakukan menggunakan 2 (dua) cara yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis teknikal ialah analisis yang lebih mengutamakan pola kenaikan atau penurunan harga melalui pergerakan grafik yang terjadi. Menurut (Rahardjo, 2006) dalam karya (Nurliani & Tandika, 2018) “Analisis teknikal adalah suatu teknik peramalan fluktuasi harga saham yang datanya didapatkan dari data perdagangan saham yang terjadi di pasar saham (bursa efek)”. Sedangkan, Analisis fundamental ini berkaitan dengan mempertimbangkan hal-hal yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham. Menurut (Gumanti, 2011) menjelaskan bahwa “Analisis fundamental ialah suatu metode yang dipergunakan untuk menetapkan nilai dari suatu saham dengan melakukan Analisa terhadap data keuangan secara khusus diperlakukan sebagai unsur fundamental perusahaan”. Di lain sisi, “Analisis fundamental ini acap kali disamakan dengan nilai intrinsik suatu saham” (Lutfiana et al., 2019).

Oleh karena itu sebelum menanamkan modal pada investasi saham, sebaiknya investor perlu melakukan komparasi terhadap nilai intrinsik dengan nilai yang tersedia di pasar saham. Guna mengetahui perkiraan nilai intrinsik suatu saham dapat ditinjau dari berbagai pendekatan. Salah satu pendekatan analisis yang umum digunakan yaitu pendekatan PER (Price Earning Ratio). Pendekatan PER (Price Earning Ratio) kerap kali digunakan oleh para analisis fundamental, dengan alasan bahwa perhitungan lebih sederhana dan lebih akurat untuk memperbandingkan nilai earning. Menurut (Lutfi & Hendrian, 2019) pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) merupakan rasio yang menampilkan besaran harga saham terhadap pendapatan, yaitu dengan menentukan nilai saham berdasarkan jumlah dana yang harus diinvestasikan untuk menghasilkan sejumlah pendapatan tertentu dari saham tersebut. Selain itu, PER (Price Earning Ratio) juga berfungsi sebagai penentu nilai wajar saham perusahaan. Dengan PER (Price Earning Ratio) dapat

mengetahui keadaan harga saham tersebut apakah dalam keadaan terlalu mahal (overvalued), terlalu murah (undervalued), atau dalam keadaan normal (correctly valued). Sehingga PER (Price Earning Ratio) dapat dijadikan pedoman oleh investor untuk menempatkan modal dalam bentuk saham dengan melirik pada tingkat pertumbuhan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih per saham.

Berdasarkan uraian diatas, studi ini menguji analisis fundamental melalui pendekatan PER (Price Earning Ratio) pada saham perusahaan PT. Ciputra Development Tbk melalui laporan keuangan yang berada di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

Metode penelitian ini dilakukan dengan metode deskriptif kualitatif. Motivasi penelitian ini yaitu agar dapat memberikan informasi mengenai nilai kewajaran harga saham pada perusahaan PT. Ciputra Development Tbk dengan judul penelitian “Analisis Fundamental Melalui Pendekatan PER (Price Earning Ratio) untuk Penilaian Kewajaran Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi pada PT. Ciputra Development Tbk”.

2. TINJAUAN PUSTAKA

Analisis Investasi

Analisis juga diartikan sebagai suatu aktivitas guna mencari pola atau cara berpikir yang berhubungan dengan pengujian secara sistematis terhadap sesuatu untuk menentukan bagian, hubungan antar bagian, hingga hubungannya dengan keseluruhan, jelas (Sugiyono, 2015) dalam karya (Syafnidawaty, 2020). Kemudian investasi didefinisikan oleh (Tandelilin, 2010) sebagai komitmen atas sejumlah dana atau sumberdaya lainnya yang dilakukan saat ini dengan tujuan guna memperoleh sejumlah keuntungan di masa mendatang. Dengan begitu analisis investasi dapat dikatakan sebagai suatu aktivitas cara berpikir untuk memantau dan mengukur peluang-peluang investasi guna memperoleh keuntungan yang maksimal.

Analisis Teknikal

Haddawi (2024) berpendapat bahwa Analisis teknikal merupakan suatu metode yang dilakukan untuk menganalisis suatu pergerakan nilai atau harga dari instrument investasi

berdasarkan data historis dengan menggunakan grafik.

Analisis Fundamental

Menurut (Harmono, 2014) dalam karya (Putri & Shabri, 2022) kinerja perusahaan pada umumnya diukur berdasarkan penghasilan bersih atau imbalan investasi (Return On Investment) atau penghasilan per saham (Earnings Per Share).

Price Earning Ratio (PER)

Menurut (Lutfi & Hendrian, 2019) pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) merupakan rasio yang menampilkan besaran harga saham terhadap pendapatan, yaitu dengan menentukan nilai saham berdasarkan jumlah dana yang harus diinvestasikan untuk menghasilkan sejumlah pendapatan tertentu dari saham tersebut.

Penilaian Harga Wajar Saham

Menurut (Tandelilin, 2010) dalam karya (Lutfiana et al., 2019) menjelaskan bahwa dalam penilaian saham terdapat 3 tiga jenis nilai, antara lain: nilai buku merupakan nilai yang dihitung berdasarkan pembukuan perusahaan penerbit saham atau disebut emiten untuk pertama kali, nilai pasar ialah suatu nilai saham yang beredar di pasar, dan nilai intrinsik yaitu nilai yang menjadi tolak ukur investor dalam menentukan kelayakan harga saham..

Earning Per Share (EPS)

Earning Per Share (EPS) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur proporsi dari laba bersih perusahaan yang dialokasikan pada setiap saham biasa yang beredar menurut (Santoso, 2019) dalam karya (Rachmawati et al., 2020).

$$EPS = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

Dividen Per Share (DPS)

Dividen Per Share (DPS) merupakan nilai deviden yang dihasilkan untuk setiap saham yang dimiliki oleh pemegang saham perseroan atau investor (Santoso, 2019).

$$DPS = \frac{\text{Total Dividen}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

Return On Equity (ROE)

Return On Equity (ROE) merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui atau

mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak atas modal sendiri yang dimiliki (Anwar, 2023).

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Equity (modal sendiri)}}$$

Dividen Payout Ratio (DPR)

Dividen Payout Ratio (DPR) merupakan rasio untuk menghitung perbandingan dividen yang dibayarkan oleh perusahaan kepada investor dari laba perusahaan yang dihasilkan (Hartono, 2020).

$$DPR = \frac{DPS (\text{Dividen yang dibagi})}{EPS (\text{Laba per lembar saham})}$$

Price Earning Ratio (PER)

Jika besaran dari perhitungan *Price Earning Ratio* (PER) semakin tinggi, maka harga saham perusahaan semakin mahal (Anwar, 2023)

$$PER = \frac{\text{Harga saham}}{EPS (\text{Laba per saham})}$$

Saham

(Tandelilin, 2010) berpendapat bahwa “Saham sebagai surat yang menyatakan bukti kepemilikan perusahaan” dengan kata lain bahwa saham adalah sebagai tanda bukti penyertaan modal yang dikeluarkan oleh badan usaha atau individu berupa surat berharga.

Pasar Modal

Pasar Modal atau Capital Market ialah pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka Panjang yang bisa diperjualbelikan, baik surat utang (obligasi), equiti (saham), reksadana, instrument derivatif maupun instrument lainnya, yang pada intinya bahwa pasar modal sebagai tempat menjual saham dan obligasi jelas (Azis et al., 2015) dalam karya (Lutfiana et al., 2019).

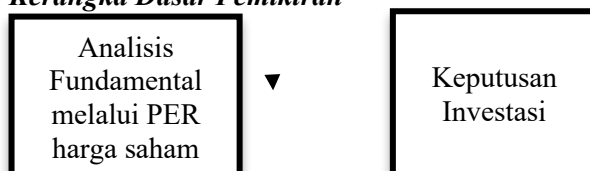
Investasi

Menurut (Hartono, 2020) investasi diartikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aset produktif selama periode waktu tertentu. Sedangkan menurut (Tandelilin, 2010) dalam karya (Wiga et al., 2015) investasi didefinisikan sebagai komitmen sejumlah uang atau sumber daya lainnya yang dilakukan saat ini dengan harapan memperoleh manfaat di kemudian hari.

Keputusan Investasi

Keputusan investasi didefinisikan sebagai kegiatan atau tindakan investasi yang telah dilakukan oleh seseorang atau badan usaha dengan membelanjakan uang pada waktu tertentu dengan harapan mendapat keuntungan yang lebih besar di kemudian hari tutur (Novitasari et al., 2023).

Kerangka Dasar Pemikiran



Gambar 1. Kerangka Dasar Pemikiran

Guna mengetahui bagaimana kondisi kewajaran harga saham PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019 – 2023 dengan analisis fundamental melalui pendekatan PER (*Price Earning Ratio*) ini, maka akan dihitung dengan menggunakan beberapa rasio antara lain yaitu *Earning Per Share* (EPS), *Dividen Per Share* (DPS), *Return On Equity* (ROE), *Dividen Payout Ratio* (DPR), *Price Earning Ratio* (PER) untuk menghasilkan nilai intrinsik dari harga saham tersebut sehingga dapat dinilai apakah harga saham PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019 – 2023 termasuk dalam kategori saham *overvalued*, *undervalued*, atau *correctlyvalued*.

3. METODE PENELITIAN

Studi ini ialah satu diantara contoh penelitian kualitatif. Penelitian kualitatif ini menggunakan penelitian deskriptif dengan jenis metode studi dokumen atau studi pustaka. Tingkat eksplanasi deskriptif dipergunakan dalam penelitian ini karena sesuai dengan tujuan penulis bahwassannya penelitian ini bermaksud untuk mengetahui dan melakukan analisis fundamental melalui pendekatan PER (*Price earning Ratio*) untuk menilai kewajaran harga saham sebagai dasar pengambilan keputusan investasi pada PT. CiputraDevelopment Tbk dalam periode waktu tahun 2019-2023. Dengan jenis metode yang dipilih yaitu studi pustaka. Subyek penelitian ini ialah laporan keuangan perusahaan serta rekapitulasi pergerakan harga saham

perusahaan. Obyek penelitian ini ialah nilai harga wajar saham perusahaan. Selain itu, dari jenis metode studi pustaka ini, maka jenis data yaitu data sekunder berupa dokumen-dokumen resmi terkait laporan keuangan perusahaan dan rekapitulasi harga saham. Data-data tersebut penulis dapatkan melalui website resmi Lembaga pasar modal yaitu PT. Bursa Efek Indonesia dan platform charting terpercaya ialah TradingView. Dokumen-dokumen dari Lembaga-lembaga tersebut dipilih sebagai informan penelitian dikarenakan dokumen-dokumen tersebut sesuai dengan kriteria informan penulis. Selanjutnya teknik analisis data, data yang telah penulis dapatkan akan dipilih kemudian penulis mengambil data yang dianggap perlu lalu menyingkirkan data yang tidak memiliki fungsi dalam peneitian ini. Kemudian setelah proses reduksi data, penulis melakukan pengolahan, penyusunan, dan penyajian atas perhitungan terhadap data laporan keuangan dan Rekapitulasi harga saham dengan mempergunakan analisis fundamental. Langkah terakhir ialah merumuskan hasil simpulan dari pengolahan, penyusunan, dan penyajian atas hasil perhitungan yang telah didapatkan apakah harga saham yang ada termasuk jenis saham murah atau mahal dan menyimpulkan keputusan investasi yang sebaiknya diambil oleh pihak investor. Pada penelitian ini memanfaatkan penggunaan triangulasi waktu yaitu dilakukan pengecekan dengan data, sumber, dan teknik yang serupa namun di waktu dan situasi berbeda yaitu pada periode 2019 – 2023.

4. HASIL

Tabel 2 Data Rekapitulasi Harga Saham PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023 (Dalam Rupiah)

Tanggal	Open	Low	High	Close	Volume
Senin, 30 Des 2019	1.040	1.025	1.060	1.050	33.975 jt
Senin, 28 Des 2020	1.050	985	1.050	985	85.038 jt
Senin, 27 Des 2021	1.005	965	1.010	970	47.224jt
Senin, 26 Des 2022	930	920	965	920	40.869 jt
Rabu, 27 Des 2023	1.155	1.145	1.175	1.170	46.225 jt

Sumber data : (Tradingview, 2024) (Data dioleh Penulis 2024)

Berdasarkan tabel data rekapitulasi harga saham diatas menerangkan bahwa harga saham PT. Ciputra Development Tbk pada tahun 2019-2023 mengalami fluktuasi harga. Harga saham penutup atau *closing price* tertinggi

dicapai pada tahun 2023 yaitu senilai Rp 1.170. sedangkan harga saham penutupan atau *closing price* terendah dicapai pada tahun 2023 yaitu senilai Rp 920. Fluktuasi harga saham tersebut diakibatkan oleh perubahan lingkungan bisnis eksternal perusahaan yaitu baik dari kondisi lingkungan mikro maupun makro.

Tabel 3 Data Jumlah Saham Yang Beredar PT. Ciputra Development Tbk Tahun 2018-2023

(Disajikan dalam Jutaan Rupiah, kecuali disajikan dalam bentuk lain)

Keterangan	Periode					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Modal Saham Ditempatkan	4.640.076	4.640.076	4.640.076	4.640.076	4.640.076	4.633.924
Nilai Penuh (Rp)	250	250	250	250	250	250
Saham Beredar	18.567	18.567	18.567	18.567	18.567	18.536
Dividen Tunai	(176.089)	(209.264)	(175.309)	(236.689)	(259.500)	(278.035)

Sumber: Laporan Keuangan PT. Ciputra Development Tbk.

Berdasarkan tabel data jumlah saham yang beredar serta dividen diatas menunjukkan bahwa jumlah saham yang beredar sepanjang empat periode bersambungan yaitu tahun 2019 hingga 2022 memiliki jumlah yang sama, namun pada tahun 2023 mengalami penurunan jumlah. Selain itu data diatas juga menunjukkan nilai dividen tunai yang dibagikan mengalami fluktuasi. Fluktuasi besaran dividen yang dibagikan oleh perusahaan disebabkan oleh perbedaan perolehan pendapatan serta kebijakan pengalokasiannya.

Perhitungan Return On Equity (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Equity (modal sendiri)}} \times 100\%$$

Berikut perhitungan Return On Equity (ROE) PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023:

Tabel 4

Perhitungan Return On Equity (ROE) PT. Ciputra Development Tbk Tahun 2019-2023
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah, kecuali disajikan dalam bentuk lain)

Keterangan	Periode				
	2019	2020	2021	2022	2023
Laba Bersih Setelah Pajak	1.283.281	1.370.686	2.087.716	2.002.076	1.909.025
Total Ekuitas	17.761.568	17.457.528	19.394.197	21.014.930	22.624.716
ROE (%)	7,22	7,85	10,76	9,52	8,43

Sumber: Data diolah penulis tahun 2024

Perhitungan Earning Per Share (EPS)

$$EPS = \frac{\text{Laba Bersih atau EAT}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

Berikut perhitungan Earning Per Share (EPS) PT. Ciputra Development Tbk tahun 2018-2023:

Tabel 5

Perhitungan Earning Per Share (EPS) PT. Ciputra Development Tbk Tahun 2018-2023
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah, kecuali disajikan dalam bentuk lain)

Keterangan	Tahun					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Laba Bersih Entitas Induk	1.185.478	1.157.959	1.320.754	1.735.329	1.862.403	1.846.087
Jumlah Saham Beredar	18.567	18.567	18.567	18.567	18.567	18.536
EPS (Rp)	63,84	62,36	71,13	93,46	100,30	99,59
EPS (Rp) Pembulatan	64	62	71	94	100	100

Sumber: Data diolah penulis tahun 2024

$$EPS_{t+1} = EPS_t \times (1 + g)$$

Keterangan:

EPS_{t+1} : Nilai estimasi EPS
 EPS_t : Nilai EPS periode sebelumnya
 g : Nilai tingkat pertumbuhan

Berikut perhitungan nilai estimasi Earning Per Share (EPS) PT. Ciputra Development Tbk Tahun 2019-2023.

2019 : Rp 64 X (1 + 5,93 %) = Rp 67,79
2020 : Rp 62 X (1 + 6,85 %) = Rp 66,24
2021 : Rp 71 X (1 + 9,27 %) = Rp 77,58
2022 : Rp 94 X (1 + 8,18 %) = Rp 101,68
2023 : Rp 100 X (1 + 7,15 %) = Rp 107,15

Perhitungan Dividend Per Share (DPS)

$$DPS = \frac{\text{Total Dividen}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

Berikut perhitungan Dividend Per Share (DPS) PT. Ciputra Development Tbk tahun 2018-2023:

Tabel 6

Perhitungan Dividend Per Share (DPS) PT. Ciputra Development Tbk Tahun 2018-2023
(Disajikan dalam Jutaan Rupiah, kecuali disajikan dalam bentuk lain)

Keterangan	Tahun					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Total Dividen	176.089	209.264	175.309	236.689	259.500	278.035
Jumlah Saham Beredar	18.567	18.567	18.567	18.567	18.567	18.536
DPS (Rp)	9,48	11,27	9,44	12,74	13,97	14,99
DPS (Rp) Pembulatan	9	11	9	13	14	15

Sumber: Data diolah penulis tahun 2024

$$DPS_{t+1} = DPS_t \times (1 + g)$$

DPS_{t+1} : Nilai estimasi EPS
 DPS_t : Nilai EPS periode sebelumnya
 g : Nilai tingkat pertumbuhan

Berikut perhitungan nilai estimasi Dividend Per Share (DPS) PT. Ciputra Development Tbk Tahun 2019-2023.

2019 : Rp 9 X (1 + 5,93 %) = Rp 9,53
2020 : Rp 11 X (1 + 6,85 %) = Rp 11,75
2021 : Rp 9 X (1 + 9,27 %) = Rp 9,83
2022 : Rp 13 X (1 + 8,18 %) = Rp 14,06
2023 : Rp 14 X (1 + 7,15 %) = Rp 15

Perhitungan Dividend Payout Ratio (DPR)

$$DPR = \frac{\text{DPS (Dividen yang dibagi)}}{\text{EPS (Laba per lembar saham)}} \times 100\%$$

Berikut perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR) PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023:

Tabel 7
Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR) PT. Ciputra Development Tbk Tahun 2019-2023

(Disajikan dalam Jutaan Rupiah, kecuali disajikan dalam bentuk lain)

Keterangan	Periode				
	2019	2020	2021	2022	2023
DPS	11	9	13	14	15
EPS	62	71	94	100	100
DPR (%)	17,74	12,67	13,82	14	15

Sumber: Data diolah penulis tahun 2024

Perhitungan Tingkat Pertumbuhan / Growth (g)

$$g = ROE \times b, \text{ dimana } b = 1 - \text{DPR}$$

Keterangan :

g : nilai tingkat pertumbuhan
ROE : nilai ROE periode pengamatan
b : nilai tingkat laba ditahan
DPR : nilai DPR tahun pengamatan

Berikut perhitungan Tingkat Pertumbuhan / *Growth* (g) PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023:

Tabel 8
Perhitungan Tingkat Pertumbuhan / *Growth* (g) PT. Ciputra Development Tbk Tahun 2019-2023

Periode	Perhitungan (g)	Hasil	
2019	7,22 % X (1 - 17,74 %)	5,93 %	0,0593
2020	7,85 % X (1 - 12,67 %)	6,85 %	0,0685
2021	10,76 % X (1 - 13,82 %)	9,27 %	0,0927
2022	9,52 % X (1 - 14 %)	8,18 %	0,0818
2023	8,42 % X (1 - 15 %)	7,15 %	0,0715

Sumber: Data diolah penulis tahun 2024

Perhitungan Discount Rate (k)

$$k = \frac{D1}{Po} + g$$

Keterangan:

k : Nilai *Discount Rate* (k)
D1 : Nilai estimasi DPS
Po : Harga penutupan saham
g : Nilai tingkat pertumbuhan

Berikut perhitungan *Discount Rate* (k) PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023:

$$\begin{aligned} 2019 &: \frac{Rp \ 9,53}{Rp \ 1.050} + 5,93 \% = 0,00907 + 0,0593 = 0,06837 = 6,837\% \\ 2020 &: \frac{Rp \ 11,75}{Rp \ 985} + 6,85 \% = 0,01192 + 0,0685 = 0,08042 = 8,042\% \\ 2021 &: \frac{Rp \ 9,83}{Rp \ 970} + 9,27 \% = 0,01013 + 0,0927 = 0,10283 = 10,283\% \\ 2022 &: \frac{Rp \ 14,06}{Rp \ 920} + 8,18 \% = 0,01528 + 0,0818 = 0,09708 = 9,708\% \\ 2023 &: \frac{Rp \ 15}{Rp \ 1.170} + 7,15 \% = 0,01282 + 0,0715 = 0,08432 = 8,432\% \end{aligned}$$

Perhitungan PER (Price Earning Ratio)

$$PER = \frac{DPS - EPS}{k - g}$$

PER : Nilai estimasi *Price Earning Ratio*
DPS : Nilai estimasi *Dividend Per Shares*
EPS : Nilai estimasi *Earning Per Shares*
k : Nilai estimasi *Discount Rate*
g : Nilai estimasi *Growth*

Berikut perhitungan PER (*Price Earning Ratio*) PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023:

$$\begin{aligned} 2019 &: \frac{Rp \ 9,53 / Rp \ 67,79}{0,06837 - 0,0593} = \frac{Rp \ 0,140}{0,00907} = 15,43x \\ 2020 &: \frac{Rp \ 11,75 / Rp \ 66,24}{0,08042 - 0,0685} = \frac{Rp \ 0,177}{0,01192} = 14,84x \\ 2021 &: \frac{Rp \ 9,83 / Rp \ 77,58}{0,10283 - 0,0927} = \frac{Rp \ 0,126}{0,01013} = 12,43x \\ 2022 &: \frac{Rp \ 14,06 / Rp \ 101,68}{0,09708 - 0,0818} = \frac{Rp \ 0,138}{0,01528} = 9,03x \\ 2023 &: \frac{Rp \ 15 / Rp \ 107,15}{0,08432 - 0,0715} = \frac{Rp \ 0,139}{0,01282} = 10,84x \end{aligned}$$

Perhitungan Nilai Intrinsik Harga Saham

$$\text{Nilai Intrinsik} = \text{Nilai Estimasi EPS} \times \text{Nilai Estimasi PER}$$

Berikut perhitungan nilai intrinsik harga saham PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023:

$$\begin{aligned} 2019 &: Rp \ 67,79 \times 15,43x = Rp \ 1.045,99 = Rp \ 1.046 \\ 2020 &: Rp \ 66,24 \times 14,84x = Rp \ 983,00 = Rp \ 983 \\ 2021 &: Rp \ 77,58 \times 12,43x = Rp \ 964,31 = Rp \ 965 \\ 2022 &: Rp \ 101,68 \times 9,03x = Rp \ 918,17 = Rp \ 919 \\ 2023 &: Rp \ 107,15 \times 10,84x = Rp \ 1.161,50 = Rp \ 1.162 \end{aligned}$$

Hasil Analisis Fundamental Melalui PER Terhadap Harga Saham PT. Ciputra Development Tbk Tahun 2019-2023

Tabel 9
Hasil Analisis Fundamental Melalui *Price Earning Ratio* (PER) Terhadap Harga Saham PT. Ciputra Development Tbk Tahun 2019-2023

Indikator	Periode				
	2019	2020	2021	2022	2023
PER (x)	15,43	14,84	12,43	9,03	10,84
DPR (%)	17,74	12,67	13,82	14	15
DPS (Rp)	9	11	9	13	14
EPS (Rp)	64	62	71	94	100
ROE (%)	7,22	7,85	10,76	9,52	8,43
Discount rate (k) (%)	6,837	8,042	10,283	9,708	8,432
Growth (g) (%)	5,93	6,85	9,27	8,18	7,15
Estimasi DPS (Rp)	9,53	11,75	9,83	14,06	15
Estimasi EPS (Rp)	67,79	66,24	77,58	101,68	107,15

Sumber: Data diolah penulis tahun 2024

Nilai daripada PER (*Price Earning Ratio*) terhadap harga saham PT. Ciputra Development Tbk telah mengalami fluktuasi. Dimana pada tahun 2019 nilai atas PER (*Price Earning Ratio*) adalah nilai yang tertinggi yaitu berkisar di 15,43 kali. Dan di tahun 2022 merupakan nilai PER (*Price Earning Ratio*) yang terendah yaitu 9,03 kali. Fluktuasi nilai PER (*Price Earning Ratio*) ini dipengaruhi oleh harga pasar (*market price*) yang terus mengalami perubahan. Perubahan-perubahan tersebut terjadi karena adanya fluktuasi nilai daripada indikator atau rasio menyusunnya yaitu estimasi DPS, estimasi EPS, discount rate, dan growth.

Nilai DPR yang terbentuk daripada harga saham PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023 telah mengalami fluktuasi. Nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) tertinggi

diraih pada tahun 2019 yaitu senilai 17,74%. Namun pada tahun 2020 nilai Dividend Payout Ratio (DPR) mengalami penurunan sehingga hanya terbentuk senilai 12,67%. Akan tetapi tiga tahun selanjutnya yaitu tahun 2021, 2022, dan 2023 secara bersinambungan nilai DPR mengalami peningkatan. Fluktuasi nilai daripada Dividend Payout Ratio (DPR) ini dikarenakan oleh adanya perubahan baik penurunan atau peningkatan pada nilai DPS dan EPS.

Nilai DPS yang ternilai daripada harga saham PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023 berubah-ubah. Nilai Dividend Per Shares (DPS) tertinggi diraih pada tahun 2023 yaitu sebesar Rp 14. Sedangkan nilai Dividend Per Shares (DPS) terendah diraih pada tahun 2019 dan 2021 yaitu senilai Rp 9. Namun bila dibandingkan dengan nilai estimasi Dividend Per Shares (DPS), nilai Dividend Per Shares (DPS) yang ternilai hasilnya nyaris melampaui nilai daripada estimasi Dividend Per Shares (DPS). Situasi ini terjadi karena disebabkan oleh adanya perubahan atau fluktuasi dari jumlah dividen yang diberikan dan jumlah saham yang telah beredar serta nilai Dividend Per Shares (DPS) yang dihasilkan pada tahun sebelumnya sebagai nilai Dividend Per Shares (DPS) dasar.

Nilai EPS dari hasil perhitungan yang ternilai terhadap harga saham PT. Ciputra Development Tbk periode 2019-2023 telah mengalami fluktuasi. Nilai Earning Per Shares (EPS) tertinggi didapatkan pada tahun 2023 yaitu senilai Rp 100. Sedangkan nilai Earning Per Shares (EPS) terendah didapatkan pada tahun 2020 yaitu hanya senilai Rp 62. Akan tetapi jika dibandingkan dengan nilai estimasi Earning Per Shares (EPS). Nilai Earning Per Shares (EPS) yang dihasilkan belum melampaui nilai estimasi Earning Per Shares (EPS). hal tersebut dikarenakan adanya pengaruh nilai Earning Per Shares (EPS) tahun sebelumnya dalam perhitungan nilai estimasi Earning Per Shares (EPS). Selain itu, terdapat pengaruh lain yaitu adanya fluktuasi perolehan laba bersih perusahaan yang berubah-ubah setiap tahunnya serta perubahan jumlah saham yang beredar.

Nilai ROE yang dihasilkan terhadap harga saham PT. Ciputra Development Tbk periode 2019-2023 juga mengalami fluktuasi di setiap tahunnya. Nilai *Return On Equity* (ROE) terendah diperoleh pada tahun 2019 sebesar 7,22%. Sementara itu, nilai *Return On Equity*

(ROE) tertinggi diperoleh pada tahun 2021 sebesar 10,76%. Situasi fluktuasi nilai *Return On Equity* (ROE) ini diakibatkan oleh perubahan perolehan laba bersih perusahaan serta jumlah modal sendiri yang dimiliki oleh perusahaan di setiap tahunnya.

Nilai tingkat suku bunga atau Discount Rate (k) terhadap harga saham PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023 tertinggi diraih pada tahun 2021 yaitu sebesar 10,283%. Sedangkan nilai tingkat suku bunga atau Discount Rate (k) terendah diraih pada tahun 2019. Fluktuasi nilai Discount Rate (k) disebabkan oleh perubahan nilai estimasi DPS, harga penutupan saham atau closing price, serta nilai tingkat pertumbuhan atau growth.

Nilai (g) terhadap harga saham PT. Ciputra Development Tbk tahun 2019-2023 menunjukkan hasil tertinggi sebesar 9,27% diperoleh pada tahun 2021. Sementara itu, nilai tingkat pertumbuhan atau Growth (g) terendah sebesar 5,93% didapatkan pada tahun 2019. Fluktuasi nilai tingkat pertumbuhan atau Growth (g) tersebut dipengaruhi oleh besaran nilai *Return On Equity* ROE dan nilai Dividend Payout Ratio DPR.

5. PEMBAHASAN

Tabel 10
Perbandingan Harga Wajar Saham Terhadap Harga Saham PT.Ciputra Development Tbk Tahun 2019 – 2023

Periode	Harga Wajar Saham (Rp)	Harga Pasar Saham (Rp)	Keterangan
2019	1.046	1.050	Overvalued
2020	983	985	Overvalued
2021	965	970	Overvalued
2022	919	920	Overvalued
2023	1.162	1.170	Overvalued

Sumber: Data diolah penulis tahun 2024

Berdasarkan hasil yang tertera diatas dapat diambil kesimpulan bahwasannya dari “Analisis Fundamental Melalui Pendekatan PER (Price Earning Ratio) untuk Penilaian Kewajaran Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi pada PT. Ciputra Development Tbk” pada tahun 2019-2023 kewajaran harga saham yang ternilai yaitu harga saham selama lima periode tersebut termasuk dalam kategori overvalued atau saham mahal. Kondisi tersebut disebabkan karena harga saham yang selalu diatas harga wajar atau nilai intrinsik. Perusahaan dengan nilai PER saham tinggi memiliki dua kemungkinan, diantaranya yaitu ; 1) Harga saham yang mahal menyebabkan penurunan ketertarikan investor untuk melakukan penanaman modal dikarenakan terdapat potensi return terbatas. 2) Ada sebagian investor yang

percaya akan peningkatan prospek perusahaan sehingga berani membayar mahal pada saham perusahaan tersebut. Melalui kondisi tersebut, keputusan investasi yang dapat dilakukan oleh pihak investor yaitu dengan tidak melakukan pembelian. Jika pihak investor tetap melakukan pembelian atau telah melakukan pembelian, maka sebaiknya perlu diperhatikan risiko yang akan dihadapi. Sebaiknya pihak investor tersebut dapat melakukan perhatian khusus pada penerimaan (selisih daripada harga pasar dengan harga wajar saham) yang diberikan dari keputusan investasi yang telah dilakukan. Di lain sisi, jika dilihat dari sudut pandang perusahaan dengan saham perusahaan yang masuk dalam kategori saham mahal atau overvalued, kondisi ini akan memberikan keuntungan bagi perusahaan atas penjualan saham tersebut.

6. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Pada penelitian ini menjabarkan analisis investasi yang dilakukan dengan cara fundamental dengan tujuan untuk mengidentifikasi faktor-faktor ekonomi perusahaan yang dapat mempengaruhi nilai intrinsik dari harga saham. Yang mana nilai intrinsik harga saham digunakan untuk menentukan mahal atau murahnya kondisi saham suatu perusahaan. Sehingga dengan analisis fundamental ini dapat membantu investor dalam mempertimbangkan keputusan investasi terhadap investasi saham yang akan dilakukan.

Ditinjau dari hasil penelitian serta pembahasan yang mana telah penulis jabarkan dalam penelitian “Analisis Fundamental Melalui Pendekatan PER (Price Earning Ratio) Untuk Penilaian Kewajaran Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi pada PT. Ciputra Development Tbk” pada tahun 2019-2023 dapat disimpulkan bahwasannya melalui pendekatan PER (Price Earning Ratio) menghasilkan nilai estimasi PER yang awalnya tinggi di tahun 2019 kemudian terus mengalami penurunan hingga tahun 2022. Akan tetapi di tahun 2023 nilai estimasi berhasil kembali ditingkatkan. Berkaca dari nilai estimasi PER tersebut dapat dikatakan bahwa laba yang

dihasilkan dari setiap harga per lembar saham yang awalnya memiliki ratio tinggi pada tahun 2019 mengalami penurunan berturut-turut hingga di tahun 2022. Namun di tahun 2023 laba yang dihasilkan dari setiap harga per lembar saham PT. Ciputra Development Tbk berhasil ditingkatkan kembali.

Kemudian dari perhitungan estimasi penilaian kewajaran harga saham PT. Ciputra Development Tbk pada tahun 2019-2023 yang ternilai yaitu harga saham dalam lima periode tersebut termasuk dalam kondisi atau kategori saham mahal atau overvalued. Kondisi tersebut dikarenakan dari penilaian kewajaran harga saham menyatakan bahwa harga saham PT. Ciputra Development Tbk pada tahun 2019-2023 berada di atas nilai harga wajar saham atau nilai intrinsik saham. Jika dilihat dari sudut pandang perusahaan kondisi tersebut dapat memberikan keuntungan melalui penjualan sahamnya. Akan tetapi jika dilihat dari sudut pandang investor, berikut keputusan investasi yang dapat diambil : Bagi Investor yang mempunyai kepemilikan saham, pihak investor yang telah mempunyai kepemilikan saham PT. Ciputra Development Tbk pada periode 2019-2023 dapat melakukan penjualan saham yang bersangkutan sebelum harga saham turun ke arah di bawah harga wajar saham. Dengan demikian pihak investor memiliki peluang untuk memperoleh imbal-hasil dari harga saham tersebut. Kemudian bagi Investor yang belum mempunyai kepemilikan saham, pihak investor yang belum mempunyai kepemilikan saham PT. Ciputra Development Tbk pada periode 2019-2023 dapat menunda atau tidak melakukan pembelian saham yang bersangkutan. Namun jika terlanjur melakukan pembelian, maka dapat memberikan perhatian lebih dengan rutin melakukan pemantauan terhadap risiko yang akan dihadapi karena harga akan saham yang berada di atas harga wajar saham.

Rekomendasi

Ditinjau dari hasil penelitian serta pembahasan yang mana telah penulis jabarkan dalam penelitian “Analisis Fundamental

Melalui Pendekatan PER (Price Earning Ratio) Untuk Penilaian Kewajaran Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi pada PT. Ciputra Development Tbk” pada tahun 2019-2023, penulis memberikan rekomendasi sebagai berikut:

1. Bagi pihak perusahaan

Bagi perusahaan terkait sebaiknya dapat mempertahankan serta meningkatkan kinerja perusahaan dengan meningkatkan penjualan, menjangkau pelanggan baru yang lebih luas, menambah inovasi produk, ataupun meminimalisir biaya operasional sehingga dapat menghasilkan perolehan laba yang lebih maksimal. Dengan demikian dari perolehan laba yang maksimal pihak investor. Dengan begitu perusahaan akan mendapatkan kepercayaan dan loyalitas tinggi dari pihak investor tersebut, diharapkan perusahaan dapat meningkatkan pembagian dividennya atas investasi

2. Bagi pihak investor

Bagi pihak investor sebaiknya dapat melakukan pemantauan kinerja perusahaan dengan rutin melakukan analisis baik secara fundamental maupun teknikal untuk meminimalisir kerugian dan lebih luas membaca peluang terhadap keputusan investasi yang telah dilakukan. Bagi para investor pemula dapat melakukan pemantauan melalui analisis teknikal guna memantau tren harga pasar suatu saham dan memperoleh sinyal jual-beli dari saham tersebut. Analisis teknikal biasanya digunakan untuk memantau investasi secara jangka pendek. Akan tetapi jika para investor ingin memahami lebih luas akan peluang jangka panjang dari kinerja perusahaan, secara bertahap sebaiknya juga melakukan analisis fundamental, karena dengan analisis fundamental pihak investor dapat membaca bagaimana kinerja perusahaan melalui kondisi keuangan terhadap faktor-faktor ekonomi yang mempengaruhi nilai intrinsik harga saham melalui laporan keuangan yang ada. Dengan mengkombinasikan analisis teknikal dan fundamental diharapkan dapat membantu

para investor dalam pengambilan keputusan investasi dengan pertimbangan yang lebih luas akan profit atau keuntungan dari investasinya.

1. Bagi peneliti berikutnya

Bagi peneliti berikutnya sebaiknya dapat melaksanakan penelitian yang sejenis dengan permasalahan yang sama seperti PT. Ciputra opment Tbk. Akan tetapi guna mengembangkan penelitian, peneliti berikutnya dapat menambahkan perusahaan yang sejenis sehingga dapat membandingkan nilai kewajaran harga saham dari perusahaan-perusahaan tersebut. Dengan begitu, penelitian akan berkembang lebih luas.

REFERENSI

- Anwar, M. (2023). *Manajemen Keuangan Bisnis (Edisi 2)* (2nd ed.). Universitas Terbuka.
<https://pustaka.ut.ac.id/reader/index.php?subfolder=ADBI433302/&doc=M9.pdf>
- Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham (Dr. Musdalifah Azis, S.E., M.Si. etc.) (Z-Library)* (1st ed.). DEEPUBLISH.
- Ciputra. (2022). *PENGHARGAAN PERUSAHAAN*. PT. Ciputra Development Tbk.
<https://www.ciputra.com/id/penghargaan-perusahaan/>
- Gumanti, T. . (2011). *Manajemen Investasi*. Mitra Wacana Media.
- Haddawi, R. (2024). *Analisis Teknikal: Pengertian, Cara, dan Indikatornya*. Kitalulus.
<https://www.kitalulus.com/blog/investasi/analisis-teknikal/#:~:text=Analisis teknikal adalah suatu metode yang digunakan untuk,dapat membantu dalam mengambil keputusan beli atau jual.>
- Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan: Berbasis Balanced Scorecard*. Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2020). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi 3)* (3rd ed.). Universitas Terbuka.

- <https://pustaka.ut.ac.id/reader/index.php?subfolder=EKSI420303/&doc=M1.pdf>
- Irawanto, dwi setyo, dkk. (2023). *GAIRAH DI SEKTOR PROPERTI*. <https://drive.google.com/file/d/19KrWHdCRB6roTJINQK-IdalwYSqGwNC7/view>
- KSEI. (2023). *Pertumbuhan Investor Okt-23 Nov-23 Des-23 Pasar Modal Reksa Dana Saham dan Surat Berharga Lainnya SBN*. <https://doi.org/10.311.152>
- KSEI. (2024). *Grafik Nilai Saham di KSEI*. <https://www.ksei.co.id/data/graph/share-values-at-ksei>
- Lutfi, M., & Hendrian. (2019). *Manajemen Investasi (Edisi 2)* (kedua). Universitas Terbuka. <https://pustaka.ut.ac.id/reader/index.php?subfolder=EKMA531202/&doc=M5.pdf>
- Lutfiana, A., Deni, R. M. ., & Jhoansyah, D. (2019). ANALISIS PENILAIAN HARGA WAJAR SAHAM DAN KEPUTUSAN INVESTASI SECARA FUNDAMENTAL DENGAN MENGGUNAKAN METODE PRICE EARNING RATIO. *Jurnal EKOBIS*, 20 No 2, 1–10. www.yahooofinance.com
- Novitasari, R., Chairuz, U., & Made, N. I. P. (2023). 2023-PENGARUH PENGETAHUAN INVESTASI, MOTIVASI INVESTASI, LOCUS OF CONTROL, DAN RISK TOLERANCE TERHADAP KEPUTUSAN INVESTASI MAHASISWA ADMINISTRASI BISNIS UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA. *Jurnal Dinamika Administrasi Bisnis*, 9 No 1, 1–8. <https://doi.org/https://doi.org/10.30996/jdab.v9i1>
- Nurliani, L., & Tandika, D. (2018). Prosiding Manajemen Pengaruh Faktor Fundamental dan Faktor Teknikal terhadap Indeks Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di Indeks LQ-45 periode 2012-2016). *Prosiding Manajemen*, 4 No 1, 127–134.
- Putri, M., & Shabri, H. (2022). ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL SAHAM PT. BANK BTPN SYARIAH Tbk. *Journal Islamic Banking and Finance*, 2(1), 8265.
- <http://ojs.iainbatusangkar.ac.id/ojs/index.php/Albank>
- Rachmawati, F. T., Sumiati, A., & Fauzi, A. (2020). 2020-Pengaruh Dividen per Saham dan Laba per Saham terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Indeks Kompas 100 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 - 2018). *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 1 No.1, 214–225.
- Rahardjo, S. (2006). *Kiat Membangun Aset Kekayaan: Panduan Investasi Saham dari A sampai Z*. Elex Media Komputindo. https://books.google.co.id/books?id=2zH-7njIkHEC&pg=PA43&hl=id&source=gbs_toc_r&cad=2#v=onepage&q&f=false
- Santoso, E. (2019). *Small Stocks Big Profit* (A. Mamoedi (ed.)). PT. Elex Media Komputindo.
- Sugiyono. (2015). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D* / Sugiyono. Alfabeta.
- Syafnidawaty. (2020). *ANALISIS*. Universitas Raharja. <https://raharja.ac.id/2020/11/14/analisis/>
- Tandelilin, E. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi* (pertama, Vol. 1). Kanisius.
- Wiga, M., Made, N. I. P., & Chairuz, U. N. (2015). ANALISIS INVESTASI PORTFOLIO TERHADAP KEPUTUSAN PENGALOKASIAN DANA. *Jurnal Dinamika Administrasi Bisnis*, 1 No 1.