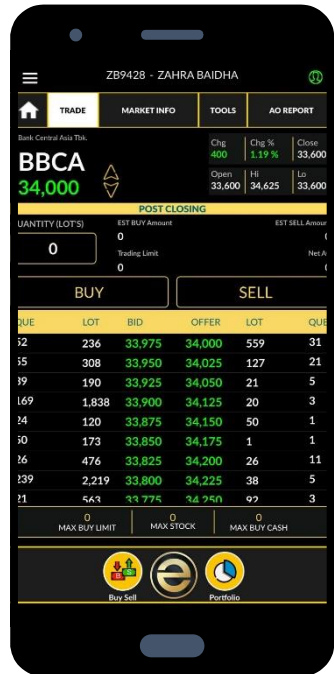


“WEEKLY MARKET UPDATE”

Potensi *Window Dressing* 2023!
Saham Apa yang Ciamik?



1 Desember 2023



Apa itu *Window Dressing*?

Window dressing adalah upaya perusahaan atau emiten dalam mempercantik tampilan laporan keuangannya. Umumnya, emiten akan menjual saham dengan harga diskon atau memberikan promosi menjelang akhir tahun guna meningkatkan pendapatan. Dengan demikian, kondisi kas terlihat lebih kuat, menciptakan kesan peningkatan laba dalam laporan keuangan.

Praktik *window dressing* saham seringkali diterapkan pada akhir tahun atau menjelang pergantian tahun, tetapi tidak menutup kemungkinan untuk dilakukan pada akhir kuartal. Pada dasarnya, penerapan *window dressing* bertujuan membuat saham perusahaan lebih menarik, mengundang minat investor untuk melakukan pembelian saham atau menginvestasikan dana pada perusahaan tersebut.

Selain itu, *window dressing* digunakan untuk meningkatkan performa portofolio Manajer Investasi yang kurang bagus atas *benchmark index* di tahun tersebut. Hal yang dilakukan Manajer Investasi adalah membeli saham dengan performa yang tinggi untuk sementara waktu sebelum akhir tahun. Tindakan ini akan membuat portofolio terlihat lebih menarik pada laporan keuangan akhir tahun, disebabkan adanya kepemilikan atas banyak saham dengan performa tinggi untuk sementara waktu.

Performa IHSG 15 Tahun, Desember Mayoritas Hijau!



IHSG	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
Average (%)	0.47	1.21	1.19	2.3	-0.48	0.65	3.12	-0.75	0.2	1.83	-0.1	2.61	13.44
2023	-0.16	0.06	-0.55	1.62	-4.08	0.43	4.05	0.32	-0.19	-2.7	4.87	-0.41	2.93
2022	0.75	3.88	2.66	2.23	-1.11	-3.32	0.57	3.27	-1.92	0.83	-0.25	-3.26	4.01
2021	-1.95	6.47	-4.11	0.17	-0.8	0.64	1.41	1.32	2.22	4.84	-0.87	0.73	9.73
2020	-5.71	-8.2	-16.76	3.91	0.79	3.19	4.98	1.73	-7.03	5.3	9.44	6.53	-5.29
2019	5.46	-1.37	0.39	-0.21	-3.81	2.41	0.5	-0.97	-2.52	0.96	-3.48	4.79	1.64
2018	3.93	-0.13	-6.19	-3.14	-0.18	-3.08	2.37	1.38	-0.7	-2.42	3.85	2.28	-2.7
2017	-0.05	1.75	3.37	2.1	0.93	1.6	0.19	0.4	0.63	1.78	-0.89	6.78	20.14
2016	0.48	3.38	1.56	-0.14	-0.86	4.58	3.97	3.26	-0.4	1.08	-5.05	2.87	15.64
2015	1.19	3.04	1.25	-7.83	2.56	-5.86	-2.2	-6.1	-6.34	5.48	-0.2	3.3	-11.3
2014	3.38	4.56	3.2	1.51	1.11	-0.31	4.31	0.94	0.01	-0.93	1.19	1.5	21.71
2013	3.17	7.68	3.03	1.88	0.69	-4.93	-4.33	-9.01	2.89	4.51	-5.64	0.42	-1.12
2012	3.13	1.1	3.42	1.44	-8.32	3.2	4.72	-1.98	4.98	2.06	-1.7	0.95	12.95
2011	-7.95	1.79	6	3.83	0.45	1.34	6.23	-7	-7.62	6.81	-2	2.88	3.17
2010	3.02	-2.37	8.96	6.98	-5.87	4.17	5.34	0.41	13.61	3.83	-2.86	4.88	46.16
2009	-1.68	-3.54	11.56	20.13	11.26	5.74	14.63	0.79	5.38	-4.05	2.03	4.91	83.99

Kami melihat IHSG mayoritas ditutup positif di setiap akhir tahun, untuk tahun 2023, ada peluang di zona hijau dengan mempertimbangkan sentiment lain seperti memasuki tahun politik 2024 dan ekspektasi melandainya suku bunga The Fed.

Saham Apa yang Konsisten dengan Performa IHSG?

← Bank Central Asia Tbk						
	2019	2020	2021	2022	2023	Avg
Apr	+3.60	-7.01	+3.06	+0.62	+2.84	+0.62
May	+0.34	+0.78	-1.62	-4.91	-0.55	-1.19
Jun	-0.08	+8.27	-7.31	-4.92	+0.00	-0.81
Jul	+3.25	+9.47	-1.49	+0.68	+1.11	+2.61
Aug	-1.45	+0.88	+8.09	+11.56	+0.00	+3.82
Sep	-0.49	-13.69	+6.87	+4.91	-4.08	-1.30
Oct	+4.66	+5.56	+8.33	+4.14	-1.69	+4.20
Nov	-0.40	+7.73	-3.64	+3.33	+2.57	+1.92
Dec	+6.53	+8.84	+0.34	-7.82	+0.00	+1.58
Avg	+1.76	+0.47	+0.19	+0.65	+0.11	

BUY SELL

← Bank Mandiri (Persero) Tbk						
	2019	2020	2021	2022	2023	Avg
Apr	+3.00	-4.09	-1.20	+13.29	-49.26	-7.65
May	-0.32	+0.22	-1.64	-5.29	-3.81	-2.17
Jun	+2.23	+8.79	-4.07	-4.80	+1.96	+0.82
Jul	-0.93	+16.00	-4.20	+5.08	+11.71	+5.53
Aug	-7.94	+1.71	+5.63	+7.93	+6.64	+2.79
Sep	-3.46	-16.99	+0.82	+6.50	-0.82	-2.79
Oct	+1.81	+15.50	+16.67	+13.14	-5.81	+8.26
Nov	-1.07	+11.45	-3.45	-0.71	+2.63	+1.77
Dec	+11.11	+2.37	+0.36	-5.70	+0.00	+1.63
Avg	+0.36	+0.13	+0.31	+2.75	-2.86	

BUY SELL

← Bank Rakyat Indonesia (Perse)						
	2019	2020	2021	2022	2023	Avg
Apr	+5.56	-9.30	-6.90	+3.84	+6.92	+0.02
May	-7.24	+10.49	+4.93	-5.12	+7.73	+2.16
Jun	+3.32	+2.71	-9.43	-8.59	-3.13	-3.02
Jul	+1.82	+3.95	-5.84	+5.06	+2.73	+1.54
Aug	-4.90	+10.73	+4.24	-1.14	-1.77	+1.43
Sep	-3.51	-14.37	-2.04	+3.94	-6.70	-4.54
Oct	+2.18	+8.74	+10.39	+3.33	-5.52	+3.82
Nov	-2.61	+21.73	-5.54	+6.18	+7.22	+5.40
Dec	+6.51	+1.21	+0.49	-1.20	+1.42	+1.69
Avg	+1.12	+1.00	-0.39	+0.34	+0.25	

BUY SELL

← Chandra Asri Petrochemical Tbk						
	2019	2020	2021	2022	2023	Avg
Apr	-8.93	+69.36	-9.84	-0.51	+0.85	+10.19
May	+0.00	-17.93	-21.36	+1.75	-9.32	-9.37
Jun	-1.11	-10.55	+23.54	-11.97	-1.87	-0.39
Jul	+26.74	+10.97	-4.55	+5.56	+0.95	+7.93
Aug	+40.60	-2.73	-16.93	+3.30	+3.81	+5.61
Sep	-7.07	+1.07	-8.58	+1.27	+16.06	+0.55
Oct	+16.19	+10.38	+5.91	+1.67	+17.79	+10.39
Nov	-2.35	+16.25	-7.48	-1.65	-1.67	+0.62
Dec	+11.01	+1.38	+3.92	+7.98	+0.00	+4.86
Avg	+5.83	+1.87	-1.08	+3.48	+1.50	

BUY SELL

Mayoritas saham dengan top market cap, seperti BBCA, BMRI, BBRI, dan TPIA memiliki kinerja ciamik di akhir tahun, hal ini sejalan dengan performa IHSG. Fitur performa saham secara bulanan ini bisa di dapatkan di aplikasi ELIT pada menu **seasonality**.

Menakar Rekor *Top 25 Earning Jumbo*, Akhir Tahun Cerah?



Ketika kinerja dari portofolio kinerja investasi tak sesuai dengan yang diharapkan, manajer investasi melakukan window dressing, yakni dengan menjual saham yang sebelumnya dilaporkan mencetak kerugian lebih besar dan menggantinya dengan saham yang diperkirakan bakal menghasilkan imbal hasil lebih besar dalam jangka pendek. Kami melihat kinerja *earning* tertinggi emiten ini sejalan dengan respon pelaku pasar di *market*, dengan demikian **saham-saham dengan rekor laba tinggi ini berpotensi terjadi *window dressing*.**

No.	Code	Price	P/E Annual	PBV	Earning Q3 2023 yoy	Earning (IDR B)	Market Cap (B)	Perform Ytd
1	JSMR	4,780.00	4.36	1.28	493.25%	5,974.49	34,692.62	60.40%
2	GGRM	21,025.00	6.81	0.67	197.62%	4,457.17	40,453.95	16.94%
3	ICBP	10,550.00	13.07	3	113.34%	7,060.01	123,033.13	5.50%
4	BSDE	1,050.00	9.42	0.62	92.64%	1,769.05	22,229.93	14.13%
5	MYOR	2,510.00	20.77	4.05	86.79%	2,026.17	56,120.34	0.40%
6	ABMM	3,390.00	2	0.86	35.09%	3,496.51	9,333.23	3.35%
7	BRIS	1,665.00	13.71	2.07	31.04%	4,200.18	76,805.22	29.07%
8	BNGA	1,710.00	6.58	0.91	27.56%	4,901.67	42,975.05	44.30%
9	BMRI	5,875.00	10.53	2.25	27.44%	39,063.54	548,333.33	18.39%
10	HMSP	955	13.43	3.97	26.58%	6,205.17	111,083.76	13.69%
11	BBCA	8,950.00	22.72	4.68	25.78%	36,420.38	1,103,311.70	4.68%
12	AMRT	2,880.00	40.95	9.87	25.06%	2,190.24	119,590.56	8.68%
13	NISP	1,215.00	6.85	0.77	19.84%	3,053.36	27,878.54	63.09%
14	TLKM	3,820.00	14.56	2.9	17.60%	19,499.00	378,417.67	1.87%
15	ADMF	10,700.00	5.98	1.01	17.16%	1,342.75	10,700.00	18.89%
16	BBNI	5,250.00	9.32	1.37	15.05%	15,753.29	195,810.89	13.82%
17	BBRI	5,350.00	13.82	2.64	12.35%	43,992.61	810,840.66	8.81%
18	DSSA	51,500.00	5.11	2.02	9.57%	5,820.39	39,683.44	29.40%
19	AKRA	1,435.00	12.63	2.69	9.36%	1,710.15	28,805.44	2.86%
20	MEGA	5,300.00	16.7	3.01	5.84%	2,794.92	62,226.89	0.47%
21	BDMN	2,840.00	8.13	0.57	1.41%	2,560.92	27,756.89	4.03%
22	MAPI	1,740.00	14.55	3.02	-0.50%	1,489.11 B	28,884.00 B	20.76%
23	ISAT	9,600.00	20.83	2.67	-24.42%	2,787.14 B	77,401.95 B	55.47%
24	MEDC	1,135.00	5.7	1.03	-38.54%	3,753.59 B	28,529.62 B	11.82%
25	TKIM	7,275.00	8.18	0.62	-60.51%	2,076.57 B	22,648.70 B	3.19%

Sumber: Bursa Efek Indonesia, divisi Riset Erdikha

Recommendation

BRIS



Buy BRIS (1680)

Target Price: 1,725 - 1,810

Stop Loss jika di bawah 1,600

Keterangan: BRIS saat ini berada pada trend bullish, terlihat pergerakan BRIS berada diatas MA200 dimana asing secara berturut-turut melakukan aksi Beli dengan jumlah yang cukup signifikan. Ada tendensi BRIS akan bergerak menguji area Supply 1 dan Supply 2, entry level: 1625-1690

Recommendation

JSMR

ikababyfransiska published on TradingView.com, Dec 01, 2023 16:05 UTC+7



TradingView

Trading Buy JSMR (4,670)

Target Price: 5,000 - 5,250

Stop Loss jika di bawah 4,720

Keterangan: JSMR saat ini berada pada Uptrending Channel dan terjaga diatas MA200. Ada tendensi JSMR masih akan bergerak pada channel ini, apabila support trend tidak terdembus, entry level: 4720-4670

Recommendation

TLKM



Buy TLKM (3,830)

Target Price: 4,000 - 4,140

Stop Loss jika di bawah 2,900

Keterangan: TLKM saat ini berada pada fase downtrend jangka panjang menguji MA200, namun berada pada fase uptrend jangka pendek. Trend reversal jangka panjang berpotensi terjadi apabila MA200 tertembus. Namun perketat level stoploss apabila MA200 tidak tertembus, entry level: 2900-3830

Recommendation

AMRT



Buy on Breakout AMRT (2,900)

Target Price: 3,040 - 3,200

Stop Loss jika di bawah 2,810

Keterangan: AMRT saat ini berada pada fase sideways terjadi konsolidasi. Kendati sideways, asing kini masih melakukan akumulasi AMRT dengan jumlah yang relatif Signifikan. ada tendensi Pergerakan uptrend terjadi apabila berhasil breakout level 3000, entry level: 2820-2950

RUPS	
Code	Date
WSKT	8-Dec-23
ENRG	8-Dec-23
PCAR	8-Dec-23
TOBA	7-Dec-23
HERO	7-Dec-23
BMHS	7-Dec-23
KKGI	7-Dec-23
WICO	7-Dec-23
COCO	7-Dec-23
AVIA	7-Dec-23
BTPN	7-Dec-23
INCO	6-Dec-23
SSMS	5-Dec-23
RMKE	5-Dec-23
CENT	4-Dec-23
PTRO	4-Dec-23

Stock Split				
Code	Ratio	Cum Date	Ex Date	Recording Date
SKLT	1:10	4-Dec-23	5-Dec-23	6-Dec-23

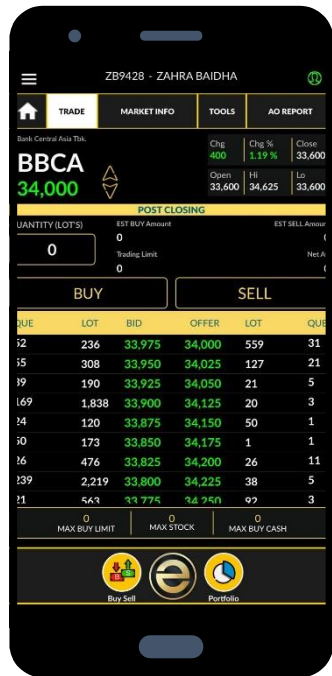
Tender Offer						
Code	Price	Shares	%	Offer Start	Offer End	Payment Date
TBIG	2,300	1,000,000,000	4.42	14-Dec-23	12-Jan-24	24-Jan-24
BEEF	123	483,474,688	6.88	28-Nov-23	27-Dec-23	8-Jan-24
SMMT	1,306	514,969,305	16.35	23-Nov-23	22-Dec-23	29-Dec-23

Dividend					
Code	Dividend	Cum Date	Ex Date	Recording Date	Payment Date
DOID	USD 0	8-Dec-23	11-Dec-23	12-Dec-23	22-Dec-23
POWR	Rp 29.47	7-Dec-23	8-Dec-23	11-Dec-23	20-Dec-23
TUGU	Rp 25.51	6-Dec-23	7-Dec-23	8-Dec-23	20-Dec-23
UNVR	Rp 63	4-Dec-23	5-Dec-23	6-Dec-23	19-Dec-23
BBCA	Rp 42.5	1-Dec-23	4-Dec-23	5-Dec-23	20-Dec-23

IPO					
Company Name	Price	Shares	Offer Start	Offer End	Listing Date
PT Maja Agung Latexindo	160 - 170	1,266,875,000	1-Dec-23	5-Dec-23	7-Dec-23

Right Issue							
Code	Ratio	Price	Cum Date	Ex Date	Rec Date	Trading Start	Trading End
BBYB	100.000.000 : 41.532.324	0	4-Dec-23	5-Dec-23	6-Dec-23	8-Dec-23	14-Dec-23
PANI	200:31:00	5,000	30-Nov-23	1-Dec-23	4-Dec-23	6-Dec-23	12-Dec-23

TERIMA KASIH



Disclaimer

Investasi maupun perdagangan (trading) efek berpotensi memberikan keuntungan, sekaligus mengandung risiko. Setiap keputusan investasi dan trading merupakan tanggung jawab masing-masing individu yang membuat keputusan tersebut. Harap berinvestasi sesuai profil risiko pribadi.

