

SKRIPSI

**VALUASI SAHAM DENGAN ANALISIS FUNDAMENTAL PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI KASUS PADA SAHAM PERBANKAN YANG
TERMASUK DALAM IDX 30 TAHUN 2020-2022)**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

OLEH :

RIZQITA AFRIHANA RIDHANI

NIM. 1910313320003

PROGRAM STUDI : S-1 AKUNTANSI

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2024

LEMBAR LEGALITAS

**VALUASI SAHAM DENGAN ANALISIS FUNDAMENTAL PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI KASUS PADA SAHAM PERBANKAN YANG TERMASUK DALAM
IDX 30 TAHUN 2020-2022)**

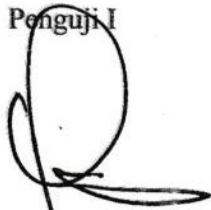
Yang dipersiapkan dan disusun oleh :
RIZQITA AFRIHANA RIDHANI
NIM. 1910313320003

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 11 Juli 2024
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
Pembimbing



Ayu Oktaviani, SE, M.Si, Ak, CA
NIP. 19701002199802 2 001

Penguji I



Dr. H. Atma Mayat, Drs. Ec,
M.Si, Ak, CA
NIP. 19630207198903 1 002

Penguji II



H. Rano Wijaya, SE, M.Si, M.Fin,
CMA (Aus), CBV, CIBA
NIP. 19750504200012 1 001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi S-1 Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)
NIP. 19750321200312 1 001

LEMBAR PENGESAHAN

**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**


Nama : Rizqita Afrihana Ridhani
NIM : 1910313320003
Jurusan : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Valuasi Saham dengan Analisis Fundamental pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus pada Saham Perbankan yang Termasuk dalam IDX 30 Tahun 2020-2022)
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Kamis, 11 Juli 2024 (Pukul 14.00 – 16.00 WITA)
di Ruang Sidang 2 Gedung PG

Tim Penguji

Pembimbing : Ayu Oktaviani, SE, M.Si, Ak, CA


(.....)

Ketua : Dr. H. Atma Hayat, Drs. Ec, M.Si, Ak, CA


(.....)

Sekretaris : H. Rano Wijaya, SE, M.Si, M.Fin,
CMA (Aus), CBV, CIBA


(.....)

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

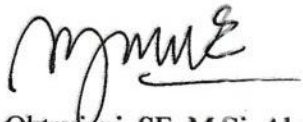
Nama : Rizqita Afrihana Ridhani
NIM : 1910313320003
Program Studi : S-1 Akuntansi
Judul Skripsi : VALUASI SAHAM DENGAN ANALISIS FUNDAMENTAL
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (STUDI KASUS PADA SAHAM
PERBANKAN YANG TERMASUK DALAM IDX 30 TAHUN
2020 – 2022)
Hari, Tanggal Ujian : Kamis, 11 Juli 2024
Waktu, Tempat : 14.00 - 16.00 WITA & Ruang Sidang 2 Gedung PG

Dengan ini telah melakukan perbaikan proposal skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 25 Juli 2024

Mengetahui,
Dosen Pembimbing



Ayu Oktaviani, SE, M.Si, Ak, CA
NIP. 19701002 199802 2 001

Mahasiswa



RIZQITA AFRIHANA RIDHANI
NIM. 1910313320003

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)

NIP.19750321 200312 1 001

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan jujur menyatakan bahwa Skripsi ini merupakan hasil dari penelitian yang telah saya lakukan. Setiap kutipan dan bantuan yang saya terima dari berbagai sumber telah diungkapkan dengan benar dan sesuai dengan aturan yang berlaku. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh pihak manapun. Jika pada suatu waktu nanti terbukti bahwa pernyataan saya ini tidak akurat, saya bersedia menerima konsekuensi hukum yang mungkin timbul akibat ketidakakuratan pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 11 Juli 2024

Yang membuat pernyataan,



Rizqita Afrihana Ridhani
NIM. 1910313320003

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan berkah dan Anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini, dengan judul **“Valuasi Saham dengan Analisis Fundamental pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus pada Saham Perbankan yang Termasuk dalam IDX 30 Tahun 2020-2022)”**, sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna, tak lupa penulis mengucapkan terimakasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Ibu Ayu Oktaviani, SE, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar memberikan saran, bimbingan dan bersedia meluangkan waktu untuk mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs. Ec, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Penguji Skripsi I yang telah memberikan masukan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak H. Rano Wijaya, SE, M.Si, M.Fin, CMA (Aus), CBV, CIBA selaku Dosen Penguji Skripsi II yang telah memberikan masukan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.

5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik, membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat serta seluruh staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis terutama staff jurusan S-1 Akuntansi yang telah membantu kelancaran studi selama penulis menuntut ilmu.
6. Kepada mama dan adik tercinta, terima kasih yang tak terhingga karena selama ini telah banyak memberikan semua kebutuhan peneliti, baik kasih sayang, pendidikan, materi, doa, dan lain-lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Hanya Tuhan yang mampu membalas segala pemberian mereka. Kepada mereka penulis dedikasikan sepenuhnya skripsi ini.
7. Kepada kekasih penulis yang tercinta Muhammad Dimas Wira Putra yang senantiasa setia dan sabar menemani penulis dari awal sampai sekarang berada di titik ini.
8. Seluruh sahabat penulis yang tercinta, terkasih, tersayang Laila Azzura Fatarini, Mayra Shafira, Shifa Fauzia, Erinna Salsabilla Ardafi Rahman, Cahya Arinda Mutia, Wanda Safitri dan Muhammad Nur Fikri Hapip yang senantiasa memberikan support lahir dan batin kepada penulis.
9. Kepada seluruh peliharaan kesayangan penulis, yaitu Inces Liu, Yura, Momoy, dan Fanta yang memberikan semangat serta doa kepada penulis.
10. Seluruh rekan kerja Divisi *Business Service* Witel Kalsel yang selalu memberikan *support* dan motivasi kepada penulis.

11. Seluruh teman-teman di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat terutama jurusan Akuntansi Angkatan 2019 dan Anggota Seperjuangan di Jurnal Kampus.

12. Terakhir tetapi tidak kalah penting kepada diri sendiri terima kasih karena telah kuat dan berani sejauh ini, telah sabar untuk segala hal yang ingin dicapai, serta berpikiran positif serta merendahkan ego untuk tetap semangat dan terus termotivasi untuk melalui segala hambatan yang terjadi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Semoga jasa baik semua pihak yang membantu kelancaran dalam penulisan skripsi ini mendapatkan limpahan rahmat dan berkah dari Allah SWT. Besar harapan peneliti sehingga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Aamiin.

Banjarmasin, 11 Juli 2024

Penulis,

Rizqita Afrihana Ridhani

NIM. 1910313320003

ABSTRACT

Rizqita Afrihana Ridhani, (2024). *Stock Valuation with Fundamental Analysis of Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange (Case Study of Banking Stocks Included in IDX 30 2020-2022. Advisor : Ayu Oktaviani.*

This research aims to determine the intrinsik value of shares which will be compared with market prices, whether the shares are undervalued, fairvalued or overvalued. Intrinsik value assessment uses the Dividend Discount Model (DDM), Discounted Cash Flow (DCF), and Price to Book Value (PBV) methods. This research approach uses a descriptive quantitative approach.

The population of this research is several banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2020 - 2022. The research sample was determined using a purposive sampling method with a sample of 6 banking companies based on certain criteria.

The results of this research show that stock price valuations in banking subsector companies using the DDM, DCF, and PBV approaches have different results. which is significant. This means that in the approach using several methods, the intrinsik results of each banking company experience a situation where the average share price valuation experiences significant differences.

Keywords: *Intrinsik value, Dividend Discount Model (DDM), Discounted Cashflow (DCF), Price to Book Value (PBV)*

ABSTRAKSI

Rizqita Afrihana Ridhani, (2024). Valuasi Saham dengan Analisis Fundamental pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus pada Saham Perbankan yang Termasuk dalam IDX 30 Tahun 2020-2022. Pembimbing : Ayu Oktaviani.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui nilai intrinsik pada saham yang akan dibandingkan dengan harga pasar, apakah saham tersebut berada pada kondisi *undervalued*, *fairvalued*, atau *overvalued*. Penilaian nilai intrinsik menggunakan metode *Dividend Discount Model* (DDM), *Discounted Cash Flow* (DCF), and *Price to Book Value* (PBV). Pendekatan penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif.

Populasi penelitian ini adalah beberapa perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020 – 2022. Penentuan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling* dengan sampel sebanyak 6 perusahaan perbankan berdasarkan kriteria tertentu.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa valuasi harga saham pada perusahaan subsektor perbankan dengan pendekatan DDM, DCF, dan PBV memiliki perbedaan hasil yang signifikan. Artinya bahwa dalam pendekatan menggunakan beberapa metode tersebut hasil intrinsik tiap perusahaan perbankan mengalami keadaan dimana rata-rata valuasi harga saham mengalami perbedaan signifikan.

Kata Kunci : Nilai intrinsik, *Dividend Discount Model* (DDM), *Discounted Cashflow* (DCF), *Price to Book Value* (PBV)

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	v
KATA PENGANTAR.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	ix
ABSTRAKSI.....	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	13
1.5 Sistematika Pembahasan.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Landasan Teori/Kajian Teoritis	16
2.1.1 Investasi.....	16
2.1.2 Pasar Modal.....	17
2.1.3 Saham	21
2.1.4 Teknik Penilaian Saham.....	22
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	36
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL (MODEL PENELITIAN).....	45
3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian).....	45
BAB IV METODE PENELITIAN.....	48
4.1 Ruang Lingkup Penelitian	48
4.2 Jenis Penelitian	48
4.3 Tempat/Lokasi Penelitian	48

4.4	Unit Analisis	49
4.5	Populasi dan Sampel	49
4.5.1	Populasi	49
4.5.2	Sampel	49
4.6	Teknik Pengumpulan Data	51
4.7	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	51
4.7.1	Variabel Penelitian	51
4.7.2	Definisi Operasional Variabel	51
4.8	Teknik Analisis Data	52
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS		56
5.1	Gambaran Umum Perusahaan	56
5.1.1	Identifikasi Perusahaan	56
5.1.2	Sejarah Perusahaan	62
5.1.3	Struktur Organisasi Perusahaan	73
5.2	Hasil dan Analisis	75
5.2.1	Penyajian Data	75
5.2.2	Analisis Kinerja Keuangan	83
5.2.3	Penilaian Harga Saham	89
BAB VI PENUTUP		118
6.1	Kesimpulan	118
6.2	Saran	119
DAFTAR PUSTAKA		122

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Saham Perbankan IDX 30 Tahun 2020 - 2022	6
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya	36
Tabel 4.1 Daftar Saham Perbankan IDX 30 Tahun 2020 – 2022.....	50
Tabel 5.1 Data Laporan Keuangan BBCA	76
Tabel 5.2 Data Laporan Keuangan BNI	77
Tabel 5.3 Data Laporan Keuangan BRI	79
Tabel 5.4 Data Laporan Keuangan Mandiri	80
Tabel 5.5 Data Laporan Keuangan BTPN Syariah	82
Tabel 5.6 Perhitungan Rasio Fundamental BCA	83
Tabel 5.7 Perhitungan Rasio Fundamental BNI.....	85
Tabel 5.8 Perhitungan Rasio Fundamental BRI	86
Tabel 5.9 Perhitungan Rasio Fundamental Mandiri	87
Tabel 5.10 Perhitungan Rasio Fundamental BTPN Syariah	88
Tabel 5.11 Hasil <i>Book Value</i> BBCA	90
Tabel 5.12 PBV BBCA	91
Tabel 5.13 Nilai Intrinsik BBCA.....	91
Tabel 5.14 Hasil Book Value BBNI.....	92
Tabel 5.15 PBV BBNI.....	93
Tabel 5.16 Nilai Intrinsik BBNI.....	94
Tabel 5.17 Hasil <i>Book Value</i> BBRI.....	94
Tabel 5.18 PBV BBRI.....	95
Tabel 5.19 Nilai Intrinsik BBRI	96

Tabel 5.20 Hasil <i>Book Value</i> BMRI.....	97
Tabel 5.21 PBV BMRI	97
Tabel 5.22 Nilai Intrinsik BMRI	98
Tabel 5.23 Hasil <i>Book Value</i> BTPS.....	99
Tabel 5.24 PBV BTPS.....	99
Tabel 5.25 Nilai Intrinsik BTPS	100
Tabel 5.26 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> BBKA.....	101
Tabel 5.27 Perhitungan <i>Expected</i> DPS BBKA.....	101
Tabel 5.28 Perhitungan g dan gn BBKA.....	101
Tabel 5.29 Nilai Intrinsik BBKA.....	101
Tabel 5.30 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> BBNI	102
Tabel 5.31 Perhitungan <i>Expected</i> DPS BBNI	102
Tabel 5.32 Perhitungan g dan gn BBNI.....	103
Tabel 5.33 Nilai Intrinsik BBNI.....	103
Tabel 5.34 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> BBRI	104
Tabel 5.35 Perhitungan <i>Expected</i> DPS BBRI	104
Tabel 5.36 Perhitungan g dan gn BBRI	104
Tabel 5.37 Nilai Intrinsik BBRI	105
Tabel 5.38 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> BMRI.....	106
Tabel 5.39 Perhitungan <i>Expected</i> DPS BMRI.....	106
Tabel 5.40 Perhitungan g dan gn BMRI	106
Tabel 5.41 Nilai Intrinsik BMRI	106
Tabel 5.42 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> BTPS	107

Tabel 5.43 Perhitungan <i>Expected</i> DPS BTPS	107
Tabel 5.44 Perhitungan g dan <i>gn</i> BTPS	108
Tabel 5.45 Nilai Intrinsik BTPS	108
Tabel 5.46 Perhitungan FCFE BBKA	109
Tabel 5.47 Perhitungan Nilai Intrinsik BBKA	110
Tabel 5.48 Nilai Intrinsik BBKA.....	110
Tabel 5.49 Perhitungan FCFE BBNI.....	111
Tabel 5.50 Perhitungan Nilai Intrinsik BBNI.....	111
Tabel 5.51 Nilai Intrinsik BBNI.....	112
Tabel 5.52 Perhitungan FCFE BBRI.....	113
Tabel 5.53 Perhitungan Nilai Intrinsik BBRI.....	113
Tabel 5.54 Nilai Intrinsik BBRI	113
Tabel 5.55 Perhitungan FCFE BMRI.....	114
Tabel 5.56 Perhitungan Nilai Intrinsik BMRI	115
Tabel 5.57 Nilai Intrinsik BMRI	115
Tabel 5.58 Perhitungan FCFE BTPS.....	116
Tabel 5.59 Perhitungan Nilai Intrinsik BTPS.....	117
Tabel 5.60 Nilai Intrinsik BTPS	117

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Frekuensi Perdagangan Saham	2
Gambar 1.2 Pertumbuhan Jumlah Investor	4
Gambar 1.3 <i>Index Fact Sheet</i> 2021	6
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual.....	47
Gambar 5.1 Struktur Organisasi PT Bank Central Asia Tbk	73
Gambar 5.2 Struktur Organisasi PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.....	73
Gambar 5.3 Struktur Organisasi PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	74
Gambar 5.4 Struktur Organisasi PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	74
Gambar 5.5 Struktur Organisasi PT Bank Tabungan Pensiun Negara Syariah Tbk	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel	125
Lampiran 2. Harga Saham Perusahaan Perbankan IDX 30 (2020 – 2022)	125
Lampiran 3. Perbandingan Nilai Intrinsik dan Harga Pasar (PBV)	126
Lampiran 4. Perbandingan Nilai Intrinsik dan Harga Pasar (DDM).....	126
Lampiran 5. Perbandingan Nilai Intrinsik dan Harga Pasar (DCF)	127