



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



PENGUNAAN *SHARI'A COMPLIANT ASSET PRICING MODEL* DAN *RELATIVE VALUATION* DALAM PENILAIAN INVESTASI PADA SAHAM SYARIAH

**(Studi Kasus Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar
Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2022-2023)**

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun Oleh:
Lia Rahmawati

2004441009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

2024



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



PENGUNAAN *SHARI'A COMPLIANT ASSET PRICING MODEL* DAN *RELATIVE VALUATION* DALAM PENILAIAN INVESTASI PADA SAHAM SYARIAH

**(Studi Kasus Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar
Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2022-2023)**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Disusun Oleh:

Lia Rahmawati

2004441009

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

2024



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Lia Rahmawati

NIM : 2004441009

Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

POLITEKNIK
NEGERI
Depok,
J A



Lia Rahmawati

NIM 2004441009

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Lia Rahmawati


NIM : 2004441009


Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Penggunaan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* dan *Relative Valuation* Dalam Penilaian Investasi Pada Saham Syariah (Studi Kasus Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2022-2023)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Ida Syafrida, S.E., M.Si. ()

Anggota Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 12 Juli 2024

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI

Pada tanggal 01/07/2024 skripsi yang disusun oleh:

Nama : Lia Rahmawati

NIM : 2004441009

Judul :

**“PENGUNAAN *SHARI'A COMPLIANT ASSET PRICING MODEL* DAN
RELATIVE VALUATION DALAM PENILAIAN INVESTASI PADA
SAHAM SYARIAH”**

Telah disetujui untuk diteruskan ke tahap sidang akhir sesuai dengan jadwal yang akan ditetapkan kemudian.

Disetujui oleh
Pembimbing

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

Diketahui Oleh

KPS Program Studi

Tanggal 01 Juli 2024

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 1452022030119931020

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Lia Rahmawati
Nomor Induk Mahasiswa : 2004441009
Jurusan/ Program Studi : Akuntansi / Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Penggunaan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* dan *Relative Valuation* Dalam Penilaian Investasi Pada Saham Syariah (Studi Kasus Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2022-2023)

Disetujui Oleh:

Pembimbing

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Kepala Program Studi

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 1452022030119931020

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah dengan memanjatkan segala puji kepada Allah SWT karena atas Rahmat dan Karunia-Nya sehingga peneliti mampu menyelesaikan penulisan skripsi terapan dengan baik dan sesuai dengan waktu yang ditentukan. Dengan selesainya skripsi yang berjudul **“Penggunaan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* dan *Relative Valuation* Dalam Penilaian Investasi Pada Saham Syariah (Studi Kasus Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2022-2023)”** menjadi alasan bersyukur peneliti atas segala dukungan yang diperoleh dari segala pihak. Penyusunan skripsi ini juga diselesaikan dengan tujuan memenuhi tugas akademis dan menjadi salah satu syarat selesainya pendidikan dari Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta untuk mendapatkan gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan.

Pada kesempatan ini, peneliti mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang memberikan bimbingan, arahan, kritik, serta motivasi, diantaranya:

1. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing yang telah membimbing peneliti dalam menyusun, menyajikan, serta menyelesaikan Skripsi tepat waktu serta membantu peneliti dalam memperlancar serangkaian pengesahan.
2. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Kepala Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan yang turut memberikan dukungan dan memfasilitasi segala informasi yang dibutuhkan dalam penyelesaian skripsi terapan.
3. Bapak Abdul Rohman dan Ibu Rummah selaku orang tua yang selalu memberikan dukungan emosional dan dukungan secara material selama peneliti menyelesaikan pendidikan tinggi.
4. Adik Sulaiman dan Adik Nurfadilah selaku saudara kandung yang menjadi *moodbooster*, dua adik tercinta yang menjadi alasan semangat peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Teman-teman satu kampus, teman-teman satu organisasi, dan teman-teman saat magang yang peneliti kenal selama proses penyelesaian pendidikan ini. Peneliti berdoa semoga Allah SWT membalas semua kebaikan-kebaikan selama ini.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Peneliti juga menyadari bahwa penulisan skripsi terapan ini tidak lepas dari kekurangan dalam penulisan dan pengetahuan. Maka dari itu, peneliti sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dengan tujuan memperbaiki ketidaksempurnaan yang terdapat pada skripsi terapan ini. Akhir kata, semoga yang ada dalam skripsi terapan ini dapat menjadi semangat untuk rekan-rekan mahasiswa-mahasiswi Politeknik Negeri Jakarta dan pembaca dalam menambah wawasan dan pengetahuan.

Bekasi, Juli 2024

Lia Rahmawati





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Lia Rahmawati
NIM : 2004441009
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Penggunaan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* dan *Relative Valuation* Dalam Penilaian Investasi Pada Saham Syariah (Studi Kasus Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2022-2023)

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada Tanggal : 12 Juli 2024

Yang menyatakan

Lia Rahmawati



PENGUNAAN *SHARI'A COMPLIANT ASSET PRICING MODEL* DAN *RELATIVE VALUATION* DALAM PENILAIAN INVESTASI PADA SAHAM SYARIAH

(Studi Kasus Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2022-2023)

Lia Rahmawati

Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Dalam penelitian ini terdapat 17 sampel perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2022-2023. Penelitian ini bertujuan melakukan penilaian kelayakan investasi menggunakan metode *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) dengan zakat sebagai pengganti variabel *risk free*. Penelitian ini juga menggunakan metode *Relative Valuation* dengan pendekatan *Price to Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV). Hasil dari penelitian menunjukkan terdapat dua perusahaan yang tergolong efisien berdasarkan SCAPM adalah Hasnur Internasional Shipping Tbk sebesar 0.0068 dan Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk sebesar 0.0101. Berdasarkan nilai PER menunjukkan Hasnur Internasional Shipping Tbk dan Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk memiliki valuasi *undervalued*, namun pada nilai PBV hanya Hasnur Internasional Shipping Tbk yang memiliki valuasi *undervalued*. Sehingga yang layak untuk dibeli sahamnya berdasarkan perhitungan SCAPM dan *Relative Valuation* adalah Hasnur Internasional Shipping Tbk.

Kata Kunci: Saham Syariah, SCAPM, *Relative Valuation*, PER, PBV

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



THE USE OF SHARI'A COMPLIANT ASSET PRICING MODEL AND RELATIVE VALUATION IN INVESTMENT VALUATION IN SHARIA STOCKS

(Case Study of Transportation and Logistics Sector Companies Listed in the Indonesian Sharia Stock Index for 2022-2023)

Lia Rahmawati

Financial Management Bachelor of Applied Science

ABSTRACT

In this study there are 17 samples of transportation and logistics sector companies listed in the Indonesian Sharia Stock Index in 2022-2023. This research aims to assess investment feasibility using the Shari'a Compliant Asset Pricing Model (SCAPM) method with zakat as a substitute for risk free variables. This research also uses the Relative Valuation method with the Price to Earning Ratio (PER) and Price to Book Value (PBV) approaches. The results showed that there were two companies classified as efficient based on SCAPM, Hasnur International Shipping Tbk by 0.0068 and Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk by 0.0101. Based on the PER value, Hasnur International Shipping Tbk and Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk have undervalued valuations, but at the PBV value only Hasnur International Shipping Tbk has an undervalued valuation. So that it is worth buying shares based on the calculation of SCAPM and Relative Valuation is Hasnur Internasional Shipping Tbk.

Keywords: *Sharia stocks, SCAPM, Relative Valuation, PER, PBV*

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI	v
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	ix
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Investasi Dalam Pandangan Islam.....	11
2.1.2 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	12
2.1.3 <i>Risk and Return</i>	13
2.1.4 Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	17
2.1.5 <i>Shari'a Compliant Asset Pricing Model (SCAPM)</i>	18
2.1.6 Zakat	21
2.1.7 <i>Relative Valuation</i>	22
2.1.8 Keputusan Investasi.....	25
2.2 Penelitian Terdahulu.....	26
2.3 Kerangka Pemikiran	32
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	33
3.1 Jenis Penelitian.....	33
3.2 Objek Penelitian.....	33
3.3 Metode Pengambilan Sampel	33
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	34
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	34
3.6 Metode Analisis Data	34
3.6.1 <i>Shari'a Compliant Asset Pricing Model (SCAPM)</i>	35
3.6.2 <i>Relative Valuation</i>	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1 Hasil Penelitian	37
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel	37

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

4.1.2 Hasil Analisis Data	38
4.2 Pembahasan	63
4.2.1 Analisis Berdasarkan <i>Shari'a Compliant Asset Pricing Model</i>	63
4.2.2 Analisis Berdasarkan <i>Relative Valuation</i>	64
BAB V PENUTUP	66
5.1 Kesimpulan	66
5.2 Saran	67
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN	72



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahu.....	27
Tabel 4.1 Kriteria perusahaan sebagai sampel penelitian	37
Tabel 4.2 Daftar perusahaan sebagai sampel penelitian	38
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Geometric Mean</i>	40
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Return Market</i>	42
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Beta Saham Individu.....	44
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Required Rate of Return</i>	44
Tabel 4.7 Hasil Penilaian Saham Efisien	45
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan <i>Anualized Dividend Payout Ratio (DPR)</i>	48
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik HAIS Denga Pendekatan PER.....	55
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik NELY Dengan Pendekatan PER....	56
Tabel 4.11 Hasil Valuasi Saham.....	60
Tabel 4.12 Simulasi Perdagangan Saham	61





DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Pertumbuhan Sektor Transportasi dan Logistik.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	32
Gambar 4.1 Hasil Grafik <i>Dividend Per Share</i> (DPS).....	47
Gambar 4.2 Hasil Grafik <i>Return on Equity</i> (ROE)	50
Gambar 4.3 Hasil Grafik Tingkat Pertumbuhan yang Diharapkan (g)	51
Gambar 4.4 Hasil Grafik Estimasi <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	52
Gambar 4.5 Hasil Grafik <i>Price to Earning Ratio</i> (PER)	54
Gambar 4.6 Hasil Perhitungan <i>Book Value Per Share</i> (BVPS)	57
Gambar 4.7 Hasil Grafik <i>Price to Book Value</i> (PBV)	59



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Populasi Penelitian.....	72
Lampiran 2 Data Harga Saham	73
Lampiran 3 Perhitungan <i>Relative Return</i> dan <i>Realized Return</i>	73
Lampiran 4 Hasil Beta Saham.....	74
Lampiran 5 Perhitungan <i>Relative Valuation</i> Hasnur Internasional Shipping Tahun 2022	75
Lampiran 6 Perhitungan <i>Relative Valuation</i> Hasnur Internasional Shipping Tahun 2023	76
Lampiran 7 Perhitungan <i>Relative Valuation</i> Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk Tahun 2022	77
Lampiran 8 Perhitungan <i>Relative Valuation</i> Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk Tahun 2023	78
Lampiran 9 Lembar Bimbingan Skripsi	79



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Indonesia merupakan negara dengan populasi penduduk beragama Islam terbesar di dunia. Berdasarkan laporan, Indonesia memiliki populasi sebesar 244,4 juta penduduk beragama Islam atau setara dengan 87,1% dari total seluruh penduduk Indonesia (*The Royal Islamic Strategic Studies Centre, 2023*). Sebagai negara yang sebagian besar penduduknya beragama Islam Sari et al., (2021) menegaskan bahwa isu-isu kepatuhan sesuai syariat Islam sangat relevan untuk diteliti. Pemerintah giat dalam mengembangkan aktivitas ekonomi syariah dan menjadikannya sebagai kebutuhan pembangunan Indonesia serta manifestasi ajaran Islam. Sebagaimana yang disampaikan oleh Menteri Keuangan yang menyatakan bahwa pelaksanaan aktivitas ekonomi dan syariah yang terlihat dari meningkatnya total aset keuangan syariah telah memberikan dampak positif terhadap perekonomian Indonesia (Kementerian Keuangan, 2023). Dalam hal ini, Kementerian Keuangan secara penuh mendukung pengembangan ekonomi syariah salah satunya adalah melakukan investasi dan kolaborasi antar pelaku ekonomi yaitu perusahaan dan investor.

Cepatnya perkembangan teknologi dan gencarnya usaha yang dilakukan oleh Bursa Efek Indonesia dalam meningkat literasi keuangan berdampak juga pada popularitas investasi syariah (Bursa Efek Indonesia, 2023). Investasi secara syariah berdasarkan Lestari et al., (2021) menyatakan bahwa keuntungannya bukan dari unsur yang mengandung ribawi melainkan ditentukan oleh beberapa aspek seperti keuntungan terhadap selesainya suatu pekerjaan tertentu, naiknya pendapatan dan baiknya kondisi perekonomian negara. Perkembangan pasar modal syariah berdasarkan market update yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan pergerakan harga saham di Indonesia dapat dikatakan stabil (OJK, 2021). Pada akhir Juni 2022 seiringan dengan Indeks Harga Saham Gabungan yang meningkat, Indeks Saham Syariah Indonesia juga bertumbuh positif jika dibandingkan dengan periode sebelumnya.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Selama pasca pandemi Bursa Efek Indonesia menunjukkan kinerja positif yang dibuktikan dengan bertambahnya jumlah investor, meningkatnya posisi IHSG, dan nilai dari kapitalisasi pasar. Pencapaian tersebut tidak lepas dari peran Bursa Efek Indonesia yaitu dengan meraih penghargaan pada *Global Islamic Finance Awards* (GIFA) kategori *GIFA Market Leadership Award 2023 (Global Islamic Finance Awards, 2023)* . Bursa Efek Indonesia telah menerbitkan lima indeks saham syariah, yaitu Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Jakarta Islamic Index (JII), Jakarta Islamic Index 70 (JII70), IDX-MES BUMN 17, dan IDX Sharia Growth (IDXSHAGROW) sebagai referensi dan pedoman untuk berinvestasi. (Bursa Efek Indonesia, 2024).

Otoritas Jasa Keuangan menjelaskan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diterbitkan pada tahun 2011 membuka sinergi yang sangat luas antara sektor riil dan industri pasar modal syariah (OJK, 2020). Berdasarkan penetapan Daftar Efek Syariah (DES) terdapat 583 perusahaan yang terdaftar (Bursa Efek Indonesia, 2023). Adapun penelitian oleh Saadah & Dini Verdania (2023) sektor transportasi dan logistik menjadi salah satu sektor yang relevan untuk diteliti. Secara empiris, pandemi membuat sektor transportasi dan logistik menghadapi tantangan, yang berdampak pada pola kinerja keuangan yang berbeda karena terbatasnya mobilitas masyarakat dan aktivitas ekonomi.

No.	Nama Data	Nilai
1	Transportasi & gudang	16,99
2	Akomodasi & mamin	13,81
3	Jasa perusahaan	10,42
4	Informasi & komunikasi	8,75
5	Perdagangan & reparasi	6,55
6	Pertambangan & penggalian	6,46
7	Industri pengolahan	5,64
8	Pertanian	4,51
9	Keuangan & asuransi	3,76

Gambar 1.1 Data Pertumbuhan Sektor Transportasi dan Logistik

Sumber: (Santika, 2023)

Berdasarkan pada Gambar 1.1, data tersebut sejalan dengan penelitian oleh Saraung (2023) menemukan bahwa industri transportasi dan logistik adalah salah



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

satu yang paling terdampak selama pandemi. Namun, setelah pandemi dan setelah pemerintah mencabut Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM), sektor transportasi dan logistik berangsur-angsur mengalami kenaikan laba perusahaan yang memengaruhi juga tingkat pengembalian saham sektor transportasi dan logistik.

Saat ini, terdapat 23 perusahaan di sektor transportasi dan logistik yang terdaftar dalam Daftar Efek Syariah (DES) (Dewan Komisiner Otoritas Jasa Keuangan, 2023). Banyaknya pilihan saham syariah yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia menjadi sebuah keuntungan sekaligus tantangan bagi investor dalam memilih perusahaan yang prospektif di masa depan. Maka dari itu, Qudratullah (2021) menegaskan bahwa diperlukan strategi investasi untuk menilai layak atau tidaknya tersebut diinvestasikan dari berbagai aspek. Misalnya, aspek fluktuasi harga saham, tingkat pengembalian, dan tingkat risiko yang dapat menentukan saham layak atau tidak layak. Periode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini berfokus pada keadaan selama pasca pandemi yaitu tahun 2022-2023. Sejalan dengan penelitian oleh Permatasari (2023) yang menilai kelayakan investasi sektor logistik selama tahun 2022, menyatakan bahwa penilaian kelayakan investasi lebih baik dua atau satu tahun kebelakang dengan tujuan hasil penelitian relevan dengan keputusan investasi.

Salah satu strategi seorang investor dapat mengurangi risiko yang kemungkinan terjadi adalah dengan menilai kelayakan investasi saham sebelum berinvestasi. Menurut Setyawati et al., (2021) *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) adalah bentuk pengembangan yang menyatakan bahwa dengan adanya diversifikasi maka dapat menurunkan risiko investasi. *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) juga menunjukkan adanya hubungan positif antara *risk and return*. Di sisi lain Komaini et al., (2019) juga menegaskan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) merupakan suatu model yang menilai tingkat imbal hasil. Investor tertentu memiliki pemahaman dan asumsi yang sama tentang keadaan pasar dan mencari variasi rata-rata dari portofolio yang diasumsikan oleh investor lain.

Berdasarkan ketentuan syariah yang dijelaskan oleh Lestari et al., (2021) dengan adanya unsur suku bunga dalam perhitungan *Capital Asset Pricing Model*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

(CAPM) dianggap tidak relevan untuk menilai kelayakan investasi pada saham syariah. Adapun Widianingsih (2019) menyatakan terdapat *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) yang dimodifikasi dengan tujuan agar para investor yang taat pada ketentuan syariat Islam dapat menggunakan analisis tersebut. Modifikasi tersebut dikenal dengan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) sebuah metode yang dapat menganalisis saham syariah berdasarkan ketentuan syariat Islam. Dengan menghilangkan variabel tingkat suku bunga (*risk free*) dari perhitungan, konsep *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) mengatasi masalah ini.

Adapun berdasarkan penelitian oleh Qudratullah (2021) menyatakan upaya-upaya mencari pengganti variabel tingkat suku bunga (*risk free*) sudah dilakukan oleh Tomkins dan Karim dengan menghilangkan suku bunga pada tahun 1987, El-Ashker menggantikan dengan komponen zakat pada tahun 1987, Sheikh menggantikan dengan Produk Bruto Domestik pada tahun 2009, Hanif menggantikan dengan inflasi pada tahun 2011, dan Hakim menggantikan dengan keuntungan sukuk pada tahun 2016. Penelitian oleh Subekti et al. (2022) menyatakan sukuk merupakan investasi yang aman dan produktif bagi umat Islam. Namun, perlu ditekankan kewajiban pembayaran zakat atas keuntungan sukuk sebagai salah satu produk investasi syariah bagi investor muslim. Karena konsep pengurangan zakat belum dimasukkan ke dalam perumusan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) tersebut. Oleh karena itu, zakat harus diperlakukan sebagai kewajiban karena ketentuan syariah memerlukan pembersihan aset dasar dari pendapatan yang tidak halal. Dalam penelitian ini secara khusus menghitung *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) dengan menggantikan variabel tingkat suku bunga (*risk free*) ke komponen zakat. Dengan komponen zakat sebesar 2.5% menjadi tingkat pengembalian minimal yang diharapkan dengan tujuan para investor dapat melaksanakan kewajiban agama terhadap aset yang dimiliki (Widianingsih, 2019).

Selain *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM), terdapat salah satu cara untuk menilai kelayakan investasi berdasarkan nilai intrinsik saham. Menurut Dukalang, Hendra (2021) sangat penting bagi investor dalam mengetahui posisi saham sedang *undervalue* atau *overvalue* sebelum berinvestasi di saham manapun.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Pada penelitian ini *relative valuation* yang digunakan adalah *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV). *Price Earning Ratio* (PER) yang disimpulkan oleh Ikhsan & Fahruri, (2021) bertujuan memvaluasi tingkat pengembalian modal dan menilai prospek perusahaan di masa yang akan mendatang. Sedangkan *Price to Book Value* (PBV) berdasarkan Rosandy et al., (2023) menyimpulkan sebuah rasio yang diimplementasikan untuk menunjukkan hubungan antara harga saham (*price*) dengan nilai buku per lembar (*book value*). Dengan *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV) memberikan wawasan kepada investor tentang kinerja keuangan perusahaan dan valuasinya di pasar saham. Kedua rasio tersebut juga membantu investor dalam mengambil langkah investasi mengenai jual, beli, atau menahan saham tertentu dalam portofolio investasi.

Terdapat lima penelitian terdahulu yang melakukan penelitian untuk menilai kelayakan investasi di saham syariah. Adapun penelitian terdahulu seperti yang diteliti oleh Subekti et al., (2022) hasilnya membuktikan penggunaan zakat untuk perhitungan *expected return* dengan *Shari'a Compliant Assets Pricing Model* (SCAPM) adalah valid. Selanjutnya penelitian oleh Widianingsih (2019) berdasarkan sampel saham syariah, temuan penelitian menunjukkan bahwa perhitungan *expected return* menggunakan CAPM dan SCAPM tidak ada perbedaaan, sehingga penggunaan SCAPM dengan zakat adalah valid. Dari tujuh belas sampel saham syariah terdapat tujuh saham yang termasuk ke dalam kriteria saham efisien. Selanjutnya ada penelitian dari Sari et al., (2021) dengan Jakarta Islamic Index sebagai objek penelitian dan penelitian dilakukan pada 2016 sampai 2018. Hasil penelitian menunjukkan terdapat sembilan saham yang efisien. Selain itu, adapun penelitian terdahulu menggunakan *Relative Valuation* sebagai penilaian kelayakan investasi diantaranya penelitian oleh Ramiza & Rahadi (2023) hasil penelitian menunjukkan valuasi *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV) PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk (SMAR) periode 2018 sampai dengan 2022 berada pada kondisi undervalued. Kemudian penelitian oleh Dukalang, Hendra (2021) sektor *Agriculture* pada Jakarta Islamic Index 70 periode 2016 sampai dengan 2019 menunjukkan PT. Astra Agro Lestari Tbk

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



(AALI) dan PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP) berada pada kondisi *overvalued* sedangkan PT. Salim Ivomas Pratama Tbk (SIMP) berada pada kondisi *undervalued*.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang beragam, maka dengan ini peneliti kembali menganalisis dan menghitung *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) dan *Relative Valuation* menggunakan metode penelitian, periode penelitian, dan objek penelitian yang berbeda. Berdasarkan saran penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) lebih baik dipadukan dengan metode penilaian kelayakan investasi lain. Selain itu, saran penelitian terdahulu adalah menggunakan sektor yang jarang di analisis. Dalam hal ini, peneliti memadukan penilaian kelayakan investasi menggunakan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) dan *Relative Valuation* dengan pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV). Objek yang digunakan dalam penelitian ini yaitu studi kasus perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2022-2023. Dengan demikian, penggunaan dua metode analisis penilaian investasi pada saham syariah menjadi pembeda dengan penelitian terdahulu. Oleh karena itu, peneliti menyusun penelitian dengan judul “Penggunaan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* dan *Relative Valuation* Dalam Penilaian Investasi Pada Saham Syariah (Studi Kasus Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2022-2023)”

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan, metode yang digunakan dalam menilai kelayakan investasi sangat bervariasi, namun tidak semua metode penilaian kelayakan investasi dapat diimplementasikan terhadap saham berbasis syariah. Ketentuan sesuai syariat Islam salah satunya adalah menghindari adanya unsur bunga dalam berinvestasi atau pun bertransaksi. Salah satu metode yang populer digunakan yaitu *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* dan *Relative Valuation*. Kedua metode tersebut dapat diimplementasikan untuk menilai

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

kelayakan investasi saham syariah. Adapun rumusan masalah penelitian yang timbul yaitu apakah berinvestasi pada sektor transportasi dan logistik yang termasuk ke dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) merupakan langkah investasi yang tepat di era pasca pandemi, bagaimana efektivitas zakat pada penilaian kelayakan investasi menggunakan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* selama periode penelitian yaitu 2022 sampai dengan 2023.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah penelitian yang telah dijabarkan pada subbab sebelumnya, adapun pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Saham apa saja pada Indeks Saham Syariah Indonesia sektor transportasi dan logistik tahun 2022-2023 yang memenuhi kriteria saham yang layak dengan menggunakan metode analisis *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM)?
2. Bagaimana hasil penilaian harga wajar saham dengan menggunakan pendekatan *Relative Valuation* dengan metode *Price to Book Value* (PBV) dan *Price Earning Ratio* (PER) pada Indeks Saham Syariah Indonesia sektor transportasi dan logistik tahun 2022-2023?
3. Bagaimana keputusan dari penilaian investasi menggunakan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) dan *Relative Valuation* pada Indeks Saham Syariah Indonesia sektor transportasi dan logistik tahun 2022-2023?
4. Bagaimana evaluasi dari perusahaan yang efisien berdasarkan analisis *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) dan memiliki valuasi *undervalued* berdasarkan metode *Price to Book Value* (PBV) dan *Price Earning Ratio* (PER) pada Indeks Saham Syariah Indonesia sektor transportasi dan logistik tahun 2022-2023?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian pada subbab sebelumnya, adapun tujuan penelitian yang menjadi target yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu untuk:



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Mengidentifikasi saham apa saja pada Indeks Saham Syariah Indonesia sektor transportasi dan logistik tahun 2022-2023 yang memenuhi kriteria saham yang layak dengan menggunakan metode analisis *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM).
2. Menghitung nilai harga wajar saham dengan menggunakan pendekatan *Relative Valuation* dengan metode *Price to Book Value* (PBV) dan *Price Earning Ratio* (PER) pada Indeks Saham Syariah Indonesia sektor transportasi dan logistik tahun 2022-2023.
3. Menentukan keputusan dari penilaian investasi menggunakan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) dan *Relative Valuation* pada Indeks Saham Syariah Indonesia sektor transportasi dan logistik tahun 2022-2023.
4. Mengevaluasi perusahaan yang efisien berdasarkan analisis *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) dan memiliki valuasi *undervalued* berdasarkan metode *Price to Book Value* (PBV) dan *Price Earning Ratio* (PER) pada Indeks Saham Syariah Indonesia sektor transportasi dan logistik tahun 2022-2023.

1.5 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini dapat membantu berbagai kelompok menilai seberapa layak saham berbasis syariah untuk diinvestasikan. Secara khusus, diharapkan bahwa dalam cakupan teoritis dan praktis menghasilkan manfaat dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat turut berkontribusi dalam hal melengkapi sekaligus memperbanyak ilmu pengetahuan khususnya penilaian investasi pada saham berbasis syariah. Kesenambungan penggunaan metode *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) yang menilai tingkat risiko (*risk*) dan tingkat pengembalian (*return*) saham. Serta metode *Relative Valuation* yang menilai nilai harga wajar saham, keduanya menjadi dasar dalam penilaian investasi perusahaan sektor transportasi dan



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

logistik yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2022-2023.

2. Manfaat Praktis

Dari aspek praktis, penelitian ini diharapkan menjadi referensi bagi para investor atau peneliti yang tertarik di saham berbasis syariah. Turut membantu dalam menemukan informasi yang berkesinambungan dengan teori, metode, dan pendekatan sebagai bahan acuan untuk riset selanjutnya. Serta menjadi bahan evaluasi dalam menyusun rancangan dan strategi perusahaan kedepannya.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Terstrukturnya penulisan yang baik tercermin dalam konsistensi penelitian dengan tujuan mudahnya dipahami keterkaitan antar bab penelitian. Adapun sistematika penulisan adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bagian ini mengemukakan latar belakang penelitian dengan menguraikan penyebab munculnya masalah, penjabaran apa yang menjadi permasalahan dalam rumusan masalah penelitian, menyebutkan pertanyaan penelitian yang akan dicari, menjelaskan tujuan penelitian dari pertanyaan penelitian, menyebutkan kegunaan dalam manfaat penelitian.

BAB II TINJUAN PUSTAKA

Pada bagian ini menguraikan investasi dalam pandangan Islam, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), *Risk and Return*, *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*, *Shari'a Compliant Asset Pricing Model (SCAPM)*, *Zakat*, *Relative Valuation*, dan Keputusan Investasi. Selanjutnya menjabarkan hasil penelitian terdahulu yang relevan, serta membentuk kerangka pemikiran.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Pada bagian ini menjelaskan jenis, objek, sampel atau populasi, sumber, pengumpulan data, dan analisa data penelitian yang digunakan sebagai strategi dengan tujuan mendapat data dan alat yang sesuai dan valid.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Pada bagian ini memaparkan apa yang didapat atau yang dihasilkan dalam penelitian sesuai dengan metodologi yang telah ditentukan. Selanjutnya diuraikan untuk menjawab tujuan penelitian berdasarkan hasil yang diperoleh.

BAB V PENUTUP

Pada bagian ini meringkas hasil penelitian menjadi simpulan yang menjawab pertanyaan penelitian dan memberikan saran berdasarkan hasil kajian.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan pada bab sebelumnya, dapat disimpulkan mengenai penggunaan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) serta *Relative Valuation* pendekatan *Price to Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV) pada saham sektor transportasi dan logistik yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), sebagai berikut:

1. Terdapat 17 perusahaan dijadikan sampel yang sesuai kriteria penelitian. Dari 17 perusahaan tersebut, hanya tiga perusahaan yang memberikan *realized return* positif selama periode penelitian yaitu BIRD, HAIS dan NELY. Pada perhitungan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) menghasilkan temuan HAIS dan NELY termasuk saham yang efisien sedangkan BIRD tidak memenuhi kriteria saham efisien.
2. Hasil penilaian harga wajar saham dengan menggunakan *Relative Valuation* dengan metode *Price to Earning Ratio* (PER), HAIS dan NELY menghasilkan valuasi saham "*undervalued*". Sedangkan, perhitungan *Price to Book Value* (PBV) HAIS menghasilkan valuasi saham "*undervalued*" dan NELY menghasilkan valuasi saham "*overvalued*".
3. Keputusan dari penilaian investasi menggunakan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM) dan *Relative Valuation* pada Indeks Saham Syariah Indonesia sektor transportasi dan logistik tahun 2022-2023 adalah membeli saham HAIS namun harus tetap hati-hati karena adanya fluktuasi harga saham yang dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti perilaku bias investor.
4. PT Hasnur Internasional Shipping Tbk (HAIS) sebagai perusahaan yang tergolong dalam saham efisien dan memiliki valuasi saham *undervalued* terbukti memberikan *return* melebihi tingkat pengembalian minimal yang diharapkan berdasarkan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* (SCAPM). Pada Quartal I 2024 meraih penghargaan pada ajang "The Best Investortrust Companies 2024" dan memperoleh laba sebesar 5.6% dari periode sebelumnya. Hal tersebut

berpengaruh pada kenaikan harga saham dikarenakan dapat menjadi acuan atau referensi bagi pelaku pasar dalam berinvestasi di pasar modal.

5.2 Saran

Saran penelitian berdasarkan metode perhitungan yang digunakan penelitian ini yaitu, pada penelitian selanjutnya disarankan menambahkan atau mengganti pendekatan pada *Relative Valuation* misalnya dengan pendekatan yang terdiri dari pendapatan (P/S), arus kas (P/CF), dan dividen (P/D). Selain itu, pada penelitian ini memilih objek penelitian perusahaan sektor transportasi dan logistik yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Oleh karena itu, pada penelitian selanjutnya disarankan untuk meneliti sektor lain agar hasil penelitian terus bertambah.

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrohman, A., Setyowati, D. H., & Djuwarsa, T. (2021). Penilaian Efisiensi Saham Syari'ah dengan Pendekatan Shari'a Compliant Asset Pricing Model pada Jakarta Islamic Index. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 1(3), 641–650. <https://doi.org/10.35313/jaief.v1i3.2604>
- Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham - Dr. Musdalifah Azis, S.E., M.Si., Prof. Dr. Sri Mintarti, M.Si., Maryam Nadir, S.E., M.Si. - Google Buku. In *Deepublish* (p. 76).
- Badan Amil Zakat Nasional. (2024). *Tentang Zakat Penghasilan*. <https://Baznas.Go.Id/>. <https://baznas.go.id/zakatpenghasilan>
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *Penambahan Konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) No. Peng-00151/BEI.POP/06-2023* (Vol. 2023).
- Bursa Efek Indonesia. (2024a). *Indeks Saham Syariah*. <https://Www.Idx.Co.Id/>. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>
- Bursa Efek Indonesia. (2024b). *Produk Syariah*. <https://Www.Idx.Co.Id/>. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/produk-syariah>
- Dewan Komisiner Otoritas Jasa Keuangan. (2023). *Lampiran I Keputusan Dewan Komisiner Otoritas Jasa Keuangan Nomor Kep- 52/D.04/2023 Tentang Daftar Efek Syariah Dewan Komisiner Otoritas Jasa Keuangan (Periode 1)*.
- Dwi, A. (2023). *Pengertian Investasi dan Jenis-Jenisnya*. <https://Feb.Umsu.Ac.Id/>. <https://feb.umsu.ac.id/pengertian-investasi-dan-jenis-jenisnya/>
- Dwi Oktavia, R., Diana Supandi, E., Istiyarti Uswatun Chasanah, S., & Studi Matematika Fakultas Sains dan Teknologi UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Jl Marsda Adisucipto, P. (2022). *ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH MENGGUNAKAN SHARI'A COMPLIAN ASSET PRICING MODEL (SCAPM) (Studi Kasus : Saham Syariah Jakarta Islamic Index (JII))*. 4(2011), 217–227.
- Global Islamic Finance Awards. (2023). *Press Releases*. <https://Gifaawards.Com/>. <https://gifaawards.com/press>
- Hanif, M., & Zafar, K. (2020). Developments in Islamic finance literature: Evidence from specialized journals. *Journal of King Abdulaziz University, Islamic Economics*, 33(2), 3–23. <https://doi.org/10.4197/Islec.33-2.1>
- Harahap, B., Risfandy, T., & Putri, I. N. (2023). Islamic Law, Islamic Finance, and Sustainable Development Goals: A Systematic Literature Review. *Sustainability (Switzerland)*, 15(8). <https://doi.org/10.3390/su15086626>
- Hendra H. Dukalang. (2021). Analysis of Stock Intrinsic Value Using Relative Valuation on Agriculture Sector Listed in JII70 Period 2016-2019.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Mutanaqishah: Journal of Islamic Banking, 1(1), 50–58.
<https://doi.org/10.54045/mutanaqishah.v1i1.8>

Ikhsan, M., & Fahruri, A. (2021). Analisa Price to Earning Ratio (PER) dalam Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal STEI Ekonomi*, 30(02), 46–52.
<https://doi.org/10.36406/jemi.v30i02.442>

Kementerian Keuangan. (2023). *Berikut Upaya Pemerintah dalam Mendukung Perkembangan Ekonomi Syariah di Indonesia*.
<https://www.kemenkeu.go.id/informasi-publik/publikasi/berita-utama/Pemerintah-Dukung-Perkembangan-Ekonomi-Syariah>

Komaini, D. D., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). e-Jurnal Riset Manajemen PRODI MANAJEMEN PERBANDINGAN PENERAPAN MODEL CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) DAN ARBITRAGE PRICING THEORY (APT) DALAM MEMREDIKSI RETURN SAHAM. *E – Jurnal Riset Manajemen*, 5(2), 163–176.
www.fe.unisma.ac.id

Kurniawan, A. W., & Puspitaningtyas, Z. (2016). 2742. *Metode Penelitian Kuantitatif (Agung Widhi Kurniawan).pdf* (pp. 1–149).

Lestari, I. P., Ginanjar, W., & Warokka, A. (2021). Multidimensional Risk and Religiosity Towards Indonesian Muslims' Sharia Investment Decision. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 7(2), 369–400.
<https://doi.org/10.21098/jimf.v7i2.1321>

Nathasya, N., YOZZA, H., & DEVIANTO, D. (2023). MODEL CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) DALAM PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII). *Jurnal Matematika UNAND*, 12(4), 299–308.

OJK. (2020). Roadmap Pasar Modal Syariah 2020–2024. *Otoritas Jasa Keuangan, Bidang Edukasi dan Perlindungan Konsumen*, 162.

OJK. (2021). Market Update Pasar Modal Syariah Indonesia Periode Januari - Juni 2022. *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952., 7(2), 2013–2015.

Pangestika Tasya, & Christianti Ari. (2021). Valuasi Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi: Perbandingan Metode Absolute dan Metode Relative. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 8(2), 291–299.

Permatasari, I. (2023). Keputusan Investasi Pada Industri Logistik & Pengiriman Dengan Menggunakan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM): Periode (2022). *Jurnal Maneksi*, 12(4), 750–755.
<https://doi.org/10.31959/jm.v12i4.1916>

Prihadi, T. (2019). Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi. In *PT Gramedia Pustaka Utama* (p. 44).



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Puspitasari, N., Sukorno, H., & Ramadhiani, R. (2022). The Model of Sharia Compliant Asset Pricing Model (Scapm): Evidence of Indonesia. *Quality - Access to Success*, 23(189), 316–321. <https://doi.org/10.47750/QAS/23.189.36>
- Qudratullah, M. F. (2021). Measuring Islamic Stock Performance in Indonesia with A Modified Sharpe Ratio. *Share: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 10(2), 155. <https://doi.org/10.22373/share.v10i2.10493>
- Quran Kemenag. (2022). *Quran Kemenag*. <https://Quran.Kemenag.Go.Id/>. <https://quran.kemenag.go.id/quran/per-ayat/surah/2?from=261&to=261>
- Ramiza, F., & Rahadi, R. A. (2023). Stock Valuation Analysis of PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk Using Free Cash Flow to The Firm and Relative Valuation. *Devotion : Journal of Research and Community Service*, 4(10), 2001–2017. <https://doi.org/10.59188/devotion.v4i10.553>
- Rosandy, R., Ain, Q., Fadila, A., Program, S., Manajemen, F., Ekonomi, D., Bisnis, U., Pembangunan, N., Veteran Jakarta, D., & Jakarta, I. (2023). Analisis Model Valuasi Saham dengan Pendekatan DDM, PER, dan PBV. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 11(1), 15–28. <https://doi.org/10.17509/jrak.v11i1.45758>
- Saadah, & Dini Verdania. (2023). Analisis Investasi Infrastruktur Sektor Transportasi Di Indonesia Berdasarkan Sumber Pembiayaan. *Jurnal Ekuilnomi*, 5(2), 416–424. <https://doi.org/10.36985/ekuilnomi.v5i2.792>
- Santi, E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham. *JBME (Jurnal Bisnis Manajemen & Ekonomi)*, 18(2), 269–278.
- Santika, E. F. (2023). *Transportasi Jadi Sektor Usaha Tertinggi Dorong Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2022*. Databoks.Co.Id. <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2023/02/27/transportasi-jadi-sektor-usaha-tertinggi-dorong-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-2022>
- Saraung, C. F. (2023). Kinerja return sektor transportasi dan logistik pasca pencabutan PPKM. *Manajemen Bisnis Dan Keuangan Korporat*, 1(1), 23–30. <https://doi.org/10.58784/mbkk.37>
- Sari, A. R., Hendrawaty, E., & Faisol, A. (2021). Implementasi Pendekatan Shari'a Compliant Assets Pricing Model Dalam Pembentukan Portofolio Optimal Saham Syariah. *FINANSIA: Jurnal Akuntansi Dan Perbankan Syariah*, 4(1), 1–14. <http://e-journal.metrouniv.ac.id/index.php/FINANSIADOI:https://doi.org/10.32332/fiansia.vxxix.xxxx>
- Setyawati, I., Molina, Muhani, & Huda, I. E. W. N. (2021). View of Kelayakan Investasi dengan Pendekatan Capital Asset Pricing Model Untuk Saham Kapitalisasi Terbesar di Bursa Efek Indonesia.pdf. *Jurnal Kajian Ilmiah*, 21.
- Subekti, R., Abdurakhman, A., & Rosadi, D. (2022). Can Zakat and Purification Be



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Employed in Portfolio Modelling? *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 8, 1–16. <https://doi.org/10.21098/jimf.v8i0.1418>

Sudiyono, W. (2021). Risk and Return Management of Sharia Stocks in Jakarta Islamic Index for the Period of 2009 – 2019 Using Markowitz Portofolio Management. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(1), 63–79. <https://doi.org/10.29040/ijebar.v5i1.1699>

The Royal Islamic Strategic Studies Centre. (2022). The Muslim 500: The World's 500 Most Influential Muslims 2023. In *The Royal Islamic Strategic Studies Centre*. <https://themuslim500.com/download/>

Usman Arief. (2020). Systematic Risk in Emerging Markets: a High-Frequency Approach. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 12(1), 1–11. <https://doi.org/10.15294/jdm.v10i1.17359>

Wibowo, R. S., Alamsyah, A. R., & Rachmawati, I. K. (2023). The Effect of Fundamental Factors and Systematic Risk on the Return of LQ45 Shares Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Quantitative Economics and Management Studies*, 4(2), 195–210. <https://doi.org/10.35877/454ri.qems1467>

Widagdo, B., Jihadi, M., Bachitar, Y., Safitri, O. E., & Singh, S. K. (2020). Financial Ratio, Macro Economy, and Investment Risk on Sharia Stock Return. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 919–926. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO12.919>

Widianingsih, Y. P. N. (2019). ANALYSIS OF CAPITAL ASSET PRICING MODEL ACCORDING TO SHARIAH PRINCIPLE: INDONESIAN EVIDENCE. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 3(03), 171–184. <https://doi.org/10.29040/ijebar.v3i03.495>

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Populasi Penelitian

Tabel Data Populasi Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Tanggal IPO
1	AKSI	Mineral Sumberdaya Mandiri Tbk.	13 Jul 2001
2	BIRD	Blue Bird Tbk.	05 Nov 2014
3	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	26 Mar 1990
4	CMPP	AirAsia Indonesia Tbk.	08 Des 1994
5	HAIS	Hasnur Internasional Shipping	01 Sep 2021
6	JAYA	Armada Berjaya Trans Tbk.	21 Feb 2019
7	KJEN	Krida Jaringan Nusantara Tbk.	01 Jul 2019
8	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.	15 Apr 2014
9	MIRA	Mitra International Resources	30 Jan 1997
10	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.	11 Okt 2012
11	PPGL	Prima Globalindo Logistik Tbk.	20 Jul 2020
12	PURA	Putra Rajawali Kencana Tbk.	29 Jan 2020
13	SAPX	Satria Antaran Prima Tbk.	03 Okt 2018
14	TAXI	Express Transindo Utama Tbk.	02 Nov 2012
15	TNCA	Trimuda Nuansa Citra Tbk.	28 Jun 2018
16	TRUK	Guna Timur Raya Tbk.	23 Mei 2018
17	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.	31 Mei 2007
18	ELPI	Pelayaran Nasional Ekalya Purn	08 Agt 2022
19	HATM	Habco Trans Maritima Tbk.	26 Jul 2022
20	MPXL	MPX Logistics International Tb	09 Mei 2023
21	RCCC	Utama Radar Cahaya Tbk.	02 Agt 2022
22	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.	05 Jul 1999
23	TMAS	Temas Tbk.	09 Jul 2003

Sumber : Dewan Komisioner Otoritas Jasa Keuangan, 2023



Lampiran 2 Data Harga Saham

Tabel Data Penutupan Harga Saham per bulan dari 17 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian

Date	Close Price																	
	ISSI	AKSI	BIRD	BLTA	CMPP	HAIS	JAYA	KJEN	LRNA	MIRA	NELY	PPGL	PURA	SAPX	TAXI	TNCA	TRUK	WEHA
01/12/2023	213	141	1.790	50	125	200	114	89	180	7	472	102	50	1.190	50	193	86	167
01/11/2023	210	159	1.895	50	136	198	117	102	191	8	505	100	50	685	50	216	83	185
01/10/2023	207	167	1.980	50	131	218	114	104	234	9	486	99	50	780	50	186	86	168
01/09/2023	217	170	2.100	50	148	259	124	102	180	9	515	102	50	725	50	216	82	170
01/08/2023	213	170	2.180	50	156	287	123	102	192	10	558	100	50	780	50	250	84	159
01/07/2023	210	202	2.178	50	155	274	128	110	195	9	578	118	50	800	50	270	88	141
01/06/2023	199	206	2.081	50	140	235	124	141	169	17	365	120	50	750	50	274	92	124
01/05/2023	195	222	1.742	50	142	213	110	152	165	50	354	122	50	765	50	276	90	114
01/04/2023	214	232	1.709	50	124	223	106	165	167	50	362	119	50	880	50	192	93	125
01/03/2023	211	262	1.689	50	132	183	102	120	169	50	282	117	50	700	50	190	93	113
01/02/2023	212	274	1.709	50	173	185	108	104	177	50	273	126	50	750	50	250	112	109
01/01/2023	213	286	1.563	50	174	188	103	121	179	50	275	124	50	830	50	294	105	112
01/12/2022	218	290	1.365	50	192	190	102	181	188	50	286	125	50	740	50	310	100	110
01/11/2022	209	312	1.529	50	194	213	96	184	194	50	276	122	50	805	50	380	112	127
01/10/2022	208	292	1.491	50	220	201	118	212	181	50	285	103	50	800	50	404	118	119
01/09/2022	204	316	1.312	50	230	202	104	280	181	50	253	104	50	915	50	374	114	99
01/08/2022	209	304	1.341	50	222	211	112	79	190	50	269	118	52	990	50	535	120	115
01/07/2022	206	274	1.596	50	266	206	114	137	232	50	276	136	50	940	50	585	120	146
01/06/2022	200	288	1.564	50	214	182	114	190	194	50	258	133	50	1.030	50	426	130	151
01/05/2022	209	324	1.545	50	360	246	137	110	194	50	363	163	50	1.360	50	710	152	162
01/04/2022	208	274	1.266	50	550	161	169	126	190	50	256	130	50	1.345	50	870	172	164
01/03/2022	200	466	1.303	50	765	184	125	330	190	50	273	114	50	1.300	50	1.090	188	170
01/02/2022	192	570	1.252	50	535	208	144	685	176	50	265	108	50	1.285	50	1.305	246	159
01/01/2022	189	615	1.331	50	454	147	143	710	189	50	311	104	51	1.275	50	1.460	180	173

Sumber: yahoo finance, 2024

Lampiran 3 Perhitungan *Relative Return* dan *Realized Return*

Tabel Data *Relative Return* dan *Realized Return* per bulan dari 17 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian

Date	ISSI	AKSI	BIRD	BLTA	CMPP	HAIS	JAYA	KJEN	LRNA	MIRA	NELY	PPGL	PURA	SAPX	TAXI	TNCA	TRUK	WEHA
01/12/2023	0.01	0.89	0.94	1.00	0.92	1.01	0.97	0.87	0.94	0.88	0.93	1.02	1.00	1.74	1.00	0.89	1.04	0.90
01/11/2023	0.01	0.95	0.96	1.00	1.04	0.91	1.03	0.98	0.82	0.89	1.04	1.01	1.00	0.88	1.00	1.16	0.97	1.10
01/10/2023	-0.05	0.98	0.94	1.00	0.89	0.84	0.92	1.02	1.30	1.00	0.94	0.97	1.00	1.08	1.00	0.86	1.05	0.99
01/09/2023	0.02	1.00	0.96	1.00	0.95	0.90	1.01	1.00	0.94	0.90	0.92	1.02	1.00	0.93	1.00	0.86	0.98	1.07
01/08/2023	0.01	0.84	1.00	1.00	1.01	1.05	0.96	0.93	0.98	1.11	0.97	0.85	1.00	0.98	1.00	0.93	0.95	1.13
01/07/2023	0.06	0.98	1.05	1.00	1.11	1.17	1.03	0.78	1.15	0.53	1.58	0.98	1.00	1.07	1.00	0.99	0.96	1.14
01/06/2023	0.02	0.93	1.19	1.00	0.99	1.10	1.13	0.93	1.02	0.34	1.03	0.98	1.00	0.98	1.00	0.99	1.02	1.09
01/05/2023	-0.09	0.96	1.02	1.00	1.15	0.96	1.04	0.92	0.99	1.00	0.98	1.03	1.00	0.87	1.00	1.44	0.97	0.91
01/04/2023	0.01	0.89	1.01	1.00	0.94	1.22	1.04	1.38	0.99	1.00	1.28	1.02	1.00	1.26	1.00	1.01	1.00	1.11
01/03/2023	0.00	0.96	0.99	1.00	0.76	0.99	0.94	1.15	0.95	1.00	1.03	0.93	1.00	0.93	1.00	0.76	0.83	1.04
01/02/2023	0.00	0.96	1.09	1.00	0.99	0.98	1.05	0.86	0.99	1.00	0.99	1.02	1.00	0.90	1.00	0.85	1.07	0.97
01/01/2023	-0.02	0.99	1.15	1.00	0.91	0.99	1.01	0.67	0.95	1.00	0.96	0.99	1.00	1.12	1.00	0.95	1.05	1.02
01/12/2022	0.04	0.93	0.89	1.00	0.99	0.89	1.06	0.98	0.97	1.00	1.04	1.02	1.00	0.92	1.00	0.82	0.89	0.87
01/11/2022	0.01	1.07	1.03	1.00	0.88	1.06	0.81	0.87	1.07	1.00	0.97	1.18	1.00	1.01	1.00	0.94	0.95	1.07
01/10/2022	0.02	0.92	1.14	1.00	0.96	1.00	1.13	0.76	1.00	1.00	1.13	0.99	1.00	0.87	1.00	1.08	1.04	1.20
01/09/2022	-0.02	1.04	0.98	1.00	1.04	0.96	0.93	3.54	0.95	1.00	0.94	0.88	0.96	0.92	1.00	0.70	0.95	0.86
01/08/2022	0.01	1.11	0.84	1.00	0.83	1.02	0.98	0.58	0.82	1.00	0.97	0.87	1.04	1.05	1.00	0.91	1.00	0.79
01/07/2022	0.03	0.95	1.02	1.00	1.24	1.13	1.00	0.72	1.20	1.00	1.07	1.02	1.00	0.91	1.00	1.37	0.92	0.97
01/06/2022	-0.04	0.89	1.01	1.00	0.59	0.74	0.83	1.73	1.00	1.00	0.71	0.82	1.00	0.76	1.00	0.60	0.86	0.93
01/05/2022	0.00	1.18	1.22	1.00	0.65	1.53	0.81	0.87	1.02	1.00	1.42	1.25	1.00	1.01	1.00	0.82	0.88	0.99
01/04/2022	0.04	0.59	0.97	1.00	0.72	0.88	1.35	0.38	1.00	1.00	0.94	1.14	1.00	1.03	1.00	0.80	0.91	0.96
01/03/2022	0.04	0.82	1.04	1.00	1.43	0.88	0.87	0.48	1.08	1.00	1.03	1.06	1.00	1.01	1.00	0.84	0.76	1.07
01/02/2022	0.02	0.93	0.94	1.00	1.18	1.41	1.01	0.96	0.93	1.00	0.85	1.04	0.98	1.01	1.00	0.89	1.37	0.92
01/01/2022	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#VALUE!

Sumber: data diolah, 2024

Hak Cipta :
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Hasil Beta Saham

Tabel Data Perhitungan Nilai Beta Saham BIRD, HAIS, dan NELY Tahun 2022-2023

Date	BIRD	HAIS	NELY
01/12/2023	0.94	1.01	0.93
01/11/2023	0.96	0.91	1.04
01/10/2023	0.94	0.84	0.94
01/09/2023	0.96	0.90	0.92
01/08/2023	1.00	1.05	0.97
01/07/2023	1.05	1.17	1.58
01/06/2023	1.19	1.10	1.03
01/05/2023	1.02	0.96	0.98
01/04/2023	1.01	1.22	1.28
01/03/2023	0.99	0.99	1.03
01/02/2023	1.09	0.98	0.99
01/01/2023	1.15	0.99	0.96
01/12/2022	0.89	0.89	1.04
01/11/2022	1.03	1.06	0.97
01/10/2022	1.14	1.00	1.13
01/09/2022	0.98	0.96	0.94
01/08/2022	0.84	1.02	0.97
01/07/2022	1.02	1.13	1.07
01/06/2022	1.01	0.74	0.71
01/05/2022	1.22	1.53	1.42
01/04/2022	0.97	0.88	0.94
01/03/2022	1.04	0.88	1.03
01/02/2022	0.94	1.41	0.85
01/01/2022	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
BETA SAHAM (SLOPE)	-0.14952	1.34185	2.30274

Sumber: data diolah, 2024



Lampiran 5 Perhitungan *Relative Valuation* Hasnur Internasional Shipping Tahun 2022

Tabel Data Perhitungan *Relative Valuation* Hasnur Internasional Shipping per *Quartal* dan *Annualized* pada Tahun 2022

HAIS	2022				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Annualized
Dividen Tunai yang Dibayarkan	6,699,686,543	6,812,032,692	10,004,348,387	11,283,699,619	34,799,767,241
Jumlah Saham yang Beredar	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000
Dividend Per Share	2.55	2.59	3.81	4.30	13.25
Prior Earning		45,090,444,983	78,476,316,366	116,131,556,832	
Earning	22,357,765,302	22,732,679,681	33,385,871,383	37,655,240,466	116,131,556,832
Jumlah Saham yang Beredar	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000
Earning Per Share	9	9	13	14	44
Dividend Per Share	2.55	2.59	3.81	4.30	13.25
Dividend Payout Ratio	30%	30%	30%	30%	30%
Labas bersih setelah pajak	22,357,765,302	22,732,679,681	33,385,871,383	37,655,240,466	116,131,556,832
Ekuitas	454,949,387,508	475,595,174,416	500,598,055,800	539,030,505,517	539,030,505,517
ROE	4.9%	4.8%	6.7%	7.0%	21.5%
ROE	4.9%	4.8%	6.7%	7.0%	21.5%
Dividend Payout Ratio	30%	30%	30%	30%	30%
growth	0.03	0.03	0.05	0.05	0.15
Earning Per Share	9	9	13	14	44
growth	0.03	0.03	0.05	0.05	0.15
estimasi EPS	8.81	8.95	13.31	15.04	50.89
Harga Saham	Rp 183	Rp 184	Rp 202	Rp 190	Rp 190
Earning Per Share	Rp 9	Rp 9	Rp 13	Rp 14	Rp 44
Price Earning Ratio	Rp 21.50	Rp 21.26	Rp 15.89	Rp 13.25	Rp 4.30
estimasi EPS	8.81	8.95	13.31	15.04	50.89
Price Earning Ratio	21.50	21.26	15.89	13.25	4.30
Nilai Intrinsik	Rp 189	Rp 190	Rp 211	Rp 199	Rp 219
Valuasi	Undervalued	Undervalued	Undervalued	Undervalued	Undervalued
Ekuitas	454,949,387,508	475,595,174,416	500,598,055,800	539,030,505,517	539,030,505,517
Jumlah Saham yang Beredar	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000
Book Value Per Share	173	181	191	205	205
Harga Saham	Rp 183	Rp 184	Rp 202	Rp 190	Rp 190
Book Value Per Share	173	181	191	205	205
Price to Book Value	1.06	1.02	1.06	0.93	0.93
Valuasi	Overvalued	Overvalued	Overvalued	Undervalued	Undervalued

Sumber: data diolah, 2024

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 6 Perhitungan Relative Valuation Hasnur Internasional Shipping Tahun 2023

Tabel Data Perhitungan *Relative Valuation* Hasnur Internasional Shipping per *Quartal* dan *Anualized* pada Tahun 2023

HAIS	2023				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Anualize d
Dividen Tunai yang Dibayarkan	16,799,445,492	12,327,489,618	10,503,180,917	12,839,883,973	52,470,000,000
Jumlah Saham yang Beredar	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000
Dividend Per Share	6.40	4.69	4.00	4.89	19.98
Prior Earning		87,437,793,277	118,967,885,899	157,512,659,536	
Earning	50,431,205,224	37,006,588,053	31,530,092,622	38,544,773,637	157,512,659,536
Jumlah Saham yang Beredar	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000
Earning Per Share	19	14	12	15	60
Dividend Per Share	6.40	4.69	4.00	4.89	19.98
Dividend Payout Ratio	33%	33%	33%	33%	33%
Lababersih setelah pajak	50,431,205,224	37,006,588,053	31,530,092,622	38,544,773,637	157,512,659,536
Ekuitas	589,461,710,741	591,747,819,288	623,277,911,910	666,139,506,584	666,139,506,584
ROE	8.6%	6.3%	5.1%	5.8%	23.6%
ROE	8.6%	6.3%	5.1%	5.8%	23.6%
Dividend Payout Ratio	33%	33%	33%	33%	33%
growth	0.06	0.04	0.03	0.04	0.16
Earning Per Share	19	14	12	15	60
growth	0.06	0.04	0.03	0.04	0.16
estimasi EPS	20.30	14.68	12.41	15.24	69.43
Harga Saham	Rp 183	Rp 234	Rp 258	Rp 199	199
Earning Per Share	Rp 19	Rp 14	Rp 12	Rp 15	Rp 60
Price Earning Ratio	Rp 9.53	Rp 16.61	Rp 21.49	Rp 13.56	Rp 3.32
estimasi EPS	20.30	14.68	12.41	15.24	69.43
Price Earning Ratio	9.53	16.61	21.49	13.56	3.32
Nilai Intrinsik	Rp 193	Rp 244	Rp 267	Rp 207	Rp 230
Valuasi	Undervalued	Undervalued	Undervalued	Undervalued	Undervalued
Ekuitas	589,461,710,741	591,747,819,288	623,277,911,910	666,139,506,584	666,139,506,584
Jumlah Saham yang Beredar	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000	2,626,250,000
Book Value Per Share	224	225	237	254	254
Harga Saham	Rp 183	234	258	199	199
Book Value Per Share	224	225	237	254	254
Price to Book Value	0.82	1.04	1.09	0.78	0.78
Valuasi	Undervalued	Overvalued	Overvalued	Undervalued	Undervalued

Sumber: data diolah, 2024

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 7 Perhitungan *Relative Valuation* Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk Tahun 2022

Tabel Data Perhitungan *Relative Valuation* Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk per *Quartal* dan *Anualized* pada Tahun 2022

NELY	2022				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Anualized
Dividen Tunai yang Dibayarkan	8,344,159,535	9,758,263,279	16,925,301,123	23,672,276,063	58,700,000,000
Jumlah Saham yang Beredar	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000
Dividend Per Share	3.55	4.15	7.20	10.07	24.98
Prior Earning		38,977,842,534	75,421,125,777	126,391,885,783	
Earning	17,966,508,670	21,011,333,864	36,443,283,243	50,970,760,006	126,391,885,783
Jumlah Saham yang Beredar	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000
Earning Per Share	7.65	8.94	15.51	21.69	53.78
Dividend Per Share	3.55	4.15	7.20	10.07	25
Dividend Payout Ratio	46%	46%	46%	46%	46%
Laba bersih setelah pajak	17,966,508,670	21,011,333,864	36,443,283,243	50,970,760,006	126,391,885,783
Ekuitas	509,889,260,137	507,400,594,001	543,843,877,244	583,792,252,607	583,792,252,607
ROE	3.5%	4.1%	6.7%	8.7%	21.7%
ROE	3.5%	4.1%	6.7%	8.7%	21.7%
Dividend Payout Ratio	46%	46%	46%	46%	46%
growth	0.02	0.02	0.04	0.05	0.12
Earning Per Share	8	9	16	22	54
growth	0.02	0.02	0.04	0.05	0.12
estimasi EPS	7.79	9.14	16.06	22.70	60.02
Harga Saham	Rp 273	Rp 265	Rp 252	Rp 286	286
Earning Per Share	Rp 8	Rp 9	Rp 16	Rp 22	53.78
Price Earning Ratio	Rp 35.71	Rp 29.64	Rp 16.25	Rp 13.19	5.32
estimasi EPS	7.79	9.14	16.06	22.70	60.02
Price Earning Ratio	35.71	29.64	16.25	13.19	5.32
Nilai Intrinsik	Rp 278	Rp 271	Rp 261	Rp 299	Rp 11
Valuasi	Undervalued	Undervalued	Undervalued	Undervalued	Undervalued
Ekuitas	509,889,260,137	507,400,594,001	543,843,877,244	583,792,252,607	583,792,252,607
Jumlah Saham yang Beredar	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000
Book Value Per Share	217	216	231	248	248
Harga Saham	Rp 273	265	252	286	286
Book Value Per Share	217	216	231	248	248
Price to Book Value	1.26	1.23	1.09	1.15	1.15
Valuasi	Overvalued	Overvalued	Overvalued	Overvalued	Overvalued

Sumber: data diolah, 2024

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 8 Perhitungan *Relative Valuation* Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk Tahun 2023

Tabel Data Perhitungan *Relative Valuation* Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk per *Quartal* dan *Annualized* pada Tahun 2023

NELY	2023				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Annualized
Dividen Tunai yang Dibayarkan	8,150,941,378	9,475,106,102	9,788,547,124	7,835,405,396	35,250,000,000
Jumlah Saham yang Beredar	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000
Dividend Per Share	3.47	4.03	4.17	3.33	15.00
Prior Earning		114,499,439,180	178,086,193,801	228,985,269,425	
Earning	52,948,808,725	61,550,630,455	63,586,754,621	50,899,075,624	228,985,269,425
Jumlah Saham yang Beredar	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000
Earning Per Share	23	26	27	22	97.44
Dividend Per Share	3.47	4.03	4.17	3.33	15
Dividend Payout Ratio	15%	15%	15%	15%	15%
Laba bersih setelah pajak	52,948,808,725	61,550,630,455	63,586,754,621	50,899,075,624	228,985,269,425
Ekuitas	636,680,282,234	651,291,691,787	714,696,109,115	730,257,484,166	730,257,484,166
ROE	8.3%	9.5%	8.9%	7.0%	31.4%
ROE	8.3%	9.5%	8.9%	7.0%	31.4%
Dividend Payout Ratio	15%	15%	15%	15%	15%
growth	0.07	0.08	0.08	0.06	0.27
Earning Per Share	23	26	27	22	97
growth	0.07	0.08	0.08	0.06	0.27
estimasi EPS	24.12	28.29	29.09	22.94	123.29
Harga Saham	Rp 284	Rp 384	Rp 514	Rp 486	486
Earning Per Share	Rp 23	Rp 26	Rp 27	Rp 22	97.44
Price Earning Ratio	Rp 12.60	Rp 14.66	Rp 19.00	Rp 22.44	4.99
estimasi EPS	24.12	28.29	29.09	22.94	123.29
Price Earning Ratio	12.60	14.66	19.00	22.44	4.99
Nilai Intrinsik	Rp 304	Rp 415	Rp 553	Rp 515	Rp 25
Valuasi	Undervalued	Undervalued	Undervalued	Undervalued	Undervalued
Ekuitas	636,680,282,234	651,291,691,787	714,696,109,115	730,257,484,166	730,257,484,166
Jumlah Saham yang Beredar	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000	2,350,000,000
Book Value Per Share	271	277	304	311	311
Harga Saham	Rp 284	384	514	486	486
Book Value Per Share	271	277	304	311	311
Price to Book Value	1.05	1.39	1.69	1.56	1.56
Valuasi	Overvalued	Overvalued	Overvalued	Overvalued	Overvalued

Sumber: data diolah, 2024

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lembar Bimbingan Skripsi



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI
Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN

1. Nama Mahasiswa : Lia Rahmawati
2. NIM : 2004441009
3. Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
4. Judul Skripsi : Penggunaan *Shari'a Compliant Asset Pricing Model* dan *Relative Valuation* Dalam Penilaian Investasi Pada Saham Syariah
5. Dosen Pembimbing : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1	04 Maret 2024	Pengajuan judul skripsi	
2	08 Maret 2024	Penjelasan mengenai outline skripsi dan penyetujuan judul skripsi	
3	11 Maret 2024	Pengajuan BAB 1 dan melakukan review pada BAB 1	
4	15 Maret 2024	Revisi BAB 1, pengajuan dan review BAB 2	
5	22 Maret 2024	ACC BAB 1, revisi BAB 2 dan pengajuan BAB 3	
6	27 Maret 2024	ACC BAB 2, review BAB 3	
7	01 April 2024	Melakukan pembahasan dan review ulang keseluruhan BAB 1- BAB 3	
8	05 April 2024	BAB 1 - BAB 3 disetujui oleh pembimbing untuk melakukan seminar proposal skripsi	

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI

Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id



9	12 Juni 2024	Melakukan pembahasan dan review pada BAB 4 dan BAB 5	<i>Sahri</i>
10	19 Juni 2024	Revisi BAB 4 dan BAB 5	<i>Sahri</i>
11	27 Juni 2024	Pembahasan review BAB 4 dan BAB 5, disetujui	<i>Sahri</i>
12	01 Juli 2024	ACC Draft Skripsi	<i>Sahri</i>

Menyetujui KPS Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Depok, 01 Juli 2024

Lini Ingriyani, S.T., M.M
NIP. 1452022030119931020

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

