



© 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

**KELAYAKAN PEMBELIAN SAHAM OVERVALUED
DENGAN PENDEKATAN *PRESENT VALUE OF GROWTH
OPPORTUNITIES* (PVGO) PADA INDEKS SAHAM LQ45
PERIODE 2022-2024**



Disusun Oleh:
Lestari Oktaviana/2104441024

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© 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

**KELAYAKAN PEMBELIAN SAHAM OVERVALUED
DENGAN PENDEKATAN *PRESENT VALUE OF GROWTH
OPPORTUNITIES (PVGO)* PADA INDEKS SAHAM LQ45
PERIODE 2022-2024**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
dari Politeknik Negeri Jakarta

Disusun Oleh:

Lestari Oktaviana/2104441024

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© 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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lestari Oktaviana

NIM : 2104441024

Program Studi : D4 Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan 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 telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 17 Juli 2025



Lestari Oktaviana

NIM. 2104441024



© 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

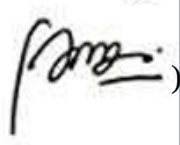
LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Lestari Oktaviana
NIM : 2104441024
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO) pada Indeks Saham LQ45 Periode 2022-2024

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

DEWAN PENGUJI

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

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 14 Juli 2024

Ketua Jurusan Akuntansi



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



© 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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Lestari Oktaviana
Nomor Induk Mahasiswa : 2104441024
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO) pada Indeks Saham LQ45
Periode 2022-2024

Disetujui oleh Pembimbing

Fatimah, S.E., M.M.

NIP. 196312231990032010

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Ketua Program Studi

Manajemen Keuangan

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

NIP. 199310202024062001



© 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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Lestari Oktaviana
NIM : 2104441024
Program Studi : D4 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:

Kelayakan Pembelian Saham Overvalued dengan Pendekatan Present Value of Growth Opportunities pada Indeks Saham LQ45 Periode 2022-2024.

Dengan hak bebas royalti non eksklusif 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 : 17 Juli 2025

Yang menyatakan

Lestari Oktaviana



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

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya yang telah memberikan banyak kesempatan dan kemudahan, serta kelancaran kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Skripsi Terapan ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi terapan ini disusun sebagai salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar program Sarjana Terapan Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta dengan judul “Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunitites* (PVGO) pada Indeks Saham LQ45 Periode 2022-2024”.

Penulis menyadari dalam menyelesaikan penulisan Skripsi Terapan ini tidak terlepas dari dukungan, semangat, serta bimbingan dari berbagai pihak, sehingga penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Kepala Program Studi D4 Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Fatimah S.E., M.M. selaku dosen pembimbing PKL dan dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, arahan dan dukungan dalam penyusunan Laporan PKL dan Skripsi Terapan.
5. Seluruh dosen pengampu mata kuliah semester 1-8 yang telah memberikan ilmu dan pembelajaran selama masa perkuliahan di Politeknik Negeri Jakarta.
6. Ayah, rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada ayah-ku yang selalu berusaha mendukung apapun tujuan dan langkahku selama ini. Terima kasih tidak mudah menyerah untuk memenuhi kebutuhanku dan selalu mengantarku ke kampus selama perkuliahan berlangsung. Lelah sudah pasti menghampiri walau tidak terucap dari mulut ayah, aku tidak akan bisa menggantikan apapun perjuangan yang telah ayah lakukan untuk diri ini. Gelar sarjana terapan yang kuraih, ku persembahkan kepada diri ayah



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

sebagai bentuk rasa terima kasih dan bakti sebagai anak pertama. Terima kasih ayah.

7. Ibu, rasa terima kasih sebesar-besarnya kusampaikan kepada ibu-ku yang juga selalu berusaha dan mendukung apapun tujuan dan langkahku selama ini. Terima kasih karena selalu mendengarkan keluh kesah dalam proses perkuliahan hingga penulisan skripsi ini selesai. Terima kasih sudah memberikan dukungan moral yang aku perlukan disaat lelah dan *burn out* menghampiri dalam proses mendapatkan gelar ini. Gelar sarjana terapan ini ku persembahkan kepada dirimu ibu, sebagai bentuk rasa terima kasih dan bukti bakti yang sudah kulakukan sebagai anak pertama, walau tidak akan bisa menggantikan apapun perjuangan yang telah ibu lakukan. Terima kasih ibu.
8. Alm Nenek, disaat terakhir terlihat dari matamu jika di dalam benakmu sangat bangga karena cucu perempuan pertamanya dan seorang anak pertama yang sarjana di keluargamu. Sedih rasanya jika Nenek tidak jadi datang ke wisudaku nanti karena Allah lebih menyayangimu disaat terpaut tiga hari selesainya aku melakukan sidang akhir. Alfatimah akan selalu kupanjatkan kepada Alm Mbah dan Almh Mbah, serta Kakek dan Nenek.
9. Ketiga adik-ku, Neisya, Almira, dan Audrey yang selalu mendukung dan mendoakanku selama menjalani masa kuliah hingga menyusun skripsi. Semoga kalian juga bisa melanjutkan pendidikan tinggi dan menyusul mendapatkan gelar sarjana disaat waktunya nanti.
10. Seluruh teman kelas MK A yang saling membantu dan memberikan dukungan positif bagi diri ini selama perkuliahan dan penulisan skripsi, terkhusus kepada Annisa Fitri sebagai teman dekat kuliah sejak 'maba' yang selalu memberi nasihat yang waras untuk menghadapi drama kehidupan perkuliahan hingga bersama-sama berjuang untuk menyelesaikan masa skripsi ini.
11. Serta seluruh pihak yang tidak dapat dituliskan satu persatu yang telah memberikan dukungan selama masa perkuliahan dan proses skripsi, terkhusus kepada Dhita yang baik hati meminjamkan laptopnya untuk bisa digunakan dalam penulisan skripsi hingga akhir.



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

12. Terakhir penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada penulis skripsi ini yaitu diriku sendiri, Lestari Oktaviana. Bangga dan haru yang selalu terucap dalam benak atas setiap langkah yang sudah dilalui oleh diri ini. Terima kasih karena sudah berani mengambil kesempatan untuk kuliah disaat berbagai kondisi tidak memungkinkan untuk bisa melanjutkan pendidikan tinggi saat itu. Terima kasih sudah bertahan, tetap berjuang, dan tidak menyerah pada proses dalam mendapatkan gelar sarjana terapan untuk diri sendiri yang membanggakan keluarga, kita tahu semua itu tidak mudah, banyak halangan, dan rintangan saat menjalaninya. Terkadang harapan tidak selalu sesuai dengan apa yang semesta tunjukkan. Tetaplah menjadi diri sendiri yang selalu belajar menerima dan mensyukuri apa yang sudah diperoleh. Untuk kedepannya, selalu bahagia dan rayakan sekecil apapun pencapaian dalam dirimu. Senantiasa doa dipanjatkan supaya dimudahkan langkahnya untuk mencapai apa yang ingin diraih di masa depan nanti.

Penulisan Skripsi Terapan ini masih banyak kekurangan, sehingga penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun guna meningkatkan kualitas Skripsi Terapan ini. Selain itu, penulis berharap Skripsi Terapan ini dapat bermanfaat bagi peneliti lain, pembaca, maupun masyarakat mengenai penelitian kelayakan pembelian saham.

Depok, 17 Juli 2025

Penulis,

Lestari Oktaviana

NIM. 2104441024



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

Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO) pada Indeks Saham LQ45

Periode 2022-2024

Lestari Oktaviana
Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Investasi pada saham yang tergolong *overvalued* umumnya tidak disarankan karena berisiko mengalami koreksi harga signifikan di masa mendatang. Namun, penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi saham-saham *overvalued* dan mengevaluasi kelayakan investasinya pada indeks LQ45 dengan pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO). Valuasi saham dilakukan melalui metode *Price Earning Ratio* (PER) dan *Dividend Discount Model* (DDM), sedangkan penghitungan PVGO menggunakan *financial modelling* melalui *Microsoft Excel*. Pemilihan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling* yang mencakup sepuluh emiten, yakni ASII, BBRI, BBTN, EXCL, KLBF, PGAS, PTBA, SMGR, TLKM, dan TOWR. Saham yang teridentifikasi *overvalued* antara lain ASII, BBRI, PGAS, PTBA, dan SMGR pada tahun 2022; BBRI dan TLKM pada 2023; serta EXCL dan PGAS pada 2024. Meskipun dinilai *overvalued*, saham-saham tersebut menunjukkan nilai PVGO yang positif pada tahun 2022–2024, mengindikasikan adanya peluang pertumbuhan yang kuat di masa depan. Rata-rata estimasi potensi keuntungan dari saham-saham tersebut mencapai 9%. Oleh karena itu, saham *overvalued* dalam penelitian ini tetap dianggap layak untuk dibeli karena memiliki prospek pertumbuhan jangka panjang yang menjanjikan.

Kata Kunci: Valuasi saham, *Overvalued*, PER, DDM, PVGO, Indeks LQ45



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

The Feasibility of Purchasing Overvalued Stocks Using the Present Value of Growth Opportunities (PVGO) Approach in the LQ45 Stock Index for the 2022–2024 Period

Lestari Oktaviana
Financial Management

ABSTRACT

Investing in overvalued stocks is generally discouraged due to the high risk of future price corrections. However, this study aims to identify overvalued stocks and assess their investment feasibility within the LQ45 index using the Present Value of Growth Opportunities (PVGO) approach. Stock valuation is conducted using the Price Earnings Ratio (PER) and Dividend Discount Model (DDM), while PVGO calculations are performed through financial modeling using Microsoft Excel. The sample was selected through purposive sampling and includes ten emiten's: ASII, BBRI, BBTN, EXCL, KLBF, PGAS, PTBA, SMGR, TLKM, and TOWR. Overvalued stocks identified include ASII, BBRI, PGAS, PTBA, and SMGR in 2022; BBRI and TLKM in 2023; and EXCL and PGAS in 2024. All overvalued stocks in 2022–2024 exhibit positive PVGO values, indicating strong growth prospects. The average estimated return is around 9%. Thus, despite being classified as overvalued, these stocks are considered viable for purchase due to their promising long-term growth potential.

Keyword: *Stock valuation, Overvalued, PER, DDM, PVGO, Index LQ45*



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	ii
LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	16
1.1 Latar Belakang	16
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	16
1.3 Pertanyaan Penelitian	17
1.4 Tujuan Penelitian.....	17
1.5 Manfaat Penelitian.....	17
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	18
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	20
2.1 Landasan Teori	20
2.1.1 Investasi	20
2.1.2 Pasar Modal	20
2.1.3 Indeks LQ45	21
2.1.4 Kinerja Keuangan	22
2.1.5 Valuasi saham	23
2.1.6 <i>Present Value of Growth Opportunities (PVGO)</i>	27
2.2 Penelitian Terdahulu.....	29
2.3 Kerangka Pemikiran	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1 Jenis Penelitian	38
3.2 Objek Penelitian	38
3.3 Metode Pengambilan Sampel	38
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	39



© 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

3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	39
3.6 Metode Analisis Data	39
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Hasil Penelitian.....	44
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel	44
4.1.2 Gambaran Umum Sampel.....	44
4.1.3 Kinerja Keuangan	48
4.1.4 Valuasi saham dengan Metode PER dan Metode DDM.....	51
4.1.5 Penilaian Kondisi Harga Saham	57
4.1.6 Komparasi Hasil Valuasi Metode PER dan Metode DDM	59
4.1.7 Perhitungan <i>Present Value of Growth Opportunities</i> (PVGO)	60
4.2 Pembahasan	61
4.2.1 Interpretasi Hasil <i>Present Value of Growth Opportunities</i> (PVGO) revisi.....	61
4.2.2 Implikasi	63
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	68
5.1 Simpulan.....	68
5.2 Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN.....	78



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 TABEL

Tabel 1. 1 Data Saham <i>Overvalued</i> pada Indeks Saham LQ45 Periode 2022-2024 dengan Pendekatan PER	15
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian pada Indeks Saham LQ45 Periode 2022-2024 Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4. 2 Nilai EPS pada Saham Sampel Penelitian Periode 2022-2024.....	48
Tabel 4. 3 Nilai ROE pada Saham Sampel Penelitian Periode 2022-2024.....	49
Tabel 4. 4 Nilai DPR pada Saham Sampel Penelitian Periode 2022-2024.....	50
Tabel 4. 5 Nilai PER pada Saham Sampel Penelitian Periode 2022-2024	52
Tabel 4. 6 Nilai <i>Growth Rate</i> pada Saham Sampel Penelitian Periode 2022-2024	53
Tabel 4. 7 Nilai Estimasi EPS Saham Sampel Penelitian	53
Tabel 4. 8 Nilai Intrinsik PER pada Saham Sampel Penelitian	54
Tabel 4. 9 Nilai <i>Growth Rate</i> pada Saham Sampel Penelitian Periode 2022-2024	55
Tabel 4. 10 Nilai Estimasi Dividen pada Saham Sampel Penelitian Periode 2022-2024 (dalam satuan rupiah).....	56
Tabel 4. 11 Tingkat <i>Return</i> (k) pada Saham Sampel Penelitian Periode 2022-2024	56
Tabel 4. 12 Nilai Intrinsik DDM pada Saham Sampel Penelitian Periode 2022-2024 (dalam satuan rupiah).....	57
Tabel 4. 13 Saham <i>Overvalued</i> dengan Metode PER.....	58
Tabel 4. 14 Saham <i>Overvalued</i> dengan Metode DDM.....	58
Tabel 4. 15 Saham yang <i>Overvalued</i> dari 2 metode Periode 2022-2024.....	59
Tabel 4. 16 Hasil Perhitungan PVGO pada Saham <i>Overvalued</i> Periode 2022-2024	61
Tabel 4. 17 Keuntungan Investor Berdasarkan Estimasi EPS (E1)	62



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 GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 4. 1 Pergerakan Harga Saham <i>Overvalued</i> Tahun 2022	63
Gambar 4. 2 Pergerakan Harga Saham <i>Overvalued</i> Tahun 2023	64
Gambar 4. 3 Pergerakan Harga Saham <i>Overvalued</i> Tahun 2024	66





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 Pemilihan Sampel Penelitian dengan <i>Purposive Sampling</i>	78
Lampiran 2 Perhitungan <i>Earning Per Share</i> (EPS) Saham Penelitian	79
Lampiran 3 Perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE) Sampel Penelitian	80
Lampiran 4 Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Sampel Penelitian.....	81
Lampiran 5 Perhitungan Nilai <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Sampel Penelitian	82
Lampiran 6 Perhitungan <i>Growth Rate</i> (g) Sampel Penelitian.....	83
Lampiran 7 Perhitungan Estimasi EPS (E1) Sampel Penelitian	84
Lampiran 8 Perhitungan Nilai Intrinsik PER Sampel Penelitian	85
Lampiran 9 Perhitungan Estimasi Dividen (D1) Sampel Penelitian.....	86
Lampiran 10 Perhitungan Tingkat <i>Return</i> (k) Sampel Penelitian.....	87
Lampiran 11 Perhitungan Nilai Intrinsik DDM Sampel Penelitian	88
Lampiran 12 Valuasi Saham Metode PER dan Metode DDM Sampel Penelitian	89
Lampiran 13 Perhitungan Nilai PVGO pada Saham <i>Overvalued</i>	90
Lampiran 14 Lembar Bimbingan Skripsi.....	91

**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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Peningkatan Produk Domestik Bruto (PDB) memiliki pengaruh yang positif dalam kegiatan investasi (Kustiawati, 2022). Berdasarkan data dari Badan Pusat Statistik tahun 2024, terjadinya peningkatan PDB tahun 2024 mencapai Rp22,139 triliun apabila dibandingkan saat masa pandemi COVID-19 hanya sebesar Rp15.434,2 triliun pada 2020 dan Rp16.970,8 triliun pada 2021 (<https://www.bps.co.id>, 2024). Sejalan dengan peningkatan PDB, pada sektor pasar modal ikut menunjukkan pergerakan yang positif dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) kembali menguat dengan rata-rata 2% selama 2022-2024 diikuti dengan peningkatan kapitalisasi pasar di tahun 2020 sebesar Rp6,6970 triliun mencapai Rp12,336 triliun di tahun 2024 (<https://www.idx.co.id>, 2024). Fathulloh (2023) berpendapat, dengan adanya peningkatan jumlah barang yang mendorong pertumbuhan ekonomi menciptakan peluang meningkatnya pendapatan penjualan sehingga terjadinya peningkatan keuntungan yang memberikan dampak yang positif pada kenaikan harga saham perusahaan dan nilai perusahaan ikut meningkat.

Terdapat perkembangan kenaikan jumlah investor dengan *Single Investor Identification* (SID) yang mencapai 14,87 juta pada 2024 dibandingkan saat tahun 2020 hanya sebesar 3,8 juta (<https://www.ksei.co.id>, 2024). Adanya peningkatan jumlah investor yang tinggi di pasar modal, hal tersebut memberikan tanda jika kepercayaan investor semakin meningkat dan pasar modal dipercayai mampu menghasilkan imbal balik dalam bentuk dividen serta *capital gain* atas investasi yang telah dilakukan investor (Amalia, 2023).

Dalam mempertimbangkan imbal hasil dan tingkat risiko yang akan didapat, investor perlu menentukan alokasi atas saham yang memberikan tingkat keuntungan imbal hasil yang besar dalam investasi (Yuantari, 2022). Bursa Efek Indonesia (BEI) mengeluarkan 44 indeks saham yang mencerminkan pergerakan harga atas sekumpulan saham sesuai kriteria sebagai acuan dalam pengambilan keputusan alokasi berinvestasi. Berdasarkan data BEI tahun 2024, menunjukkan jika rata-rata volume transaksi harian investor dari tahun 2022-2024 lebih dari



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

50% mendominasi untuk memilih berinvestasi pada indeks saham LQ45 (<https://www.idx.co.id>, 2024). Hal ini dikarenakan indeks LQ45 memiliki saham-saham yang berkapitalisasi terbesar dan nilai likuiditas yang tinggi sehingga menjadi indikator utama sebagai penunjuk kinerja saham yang mencerminkan nilai pasar sebenarnya (Willem dkk., 2022).

Optimisme yang tinggi terhadap besarnya kapitalisasi pasar dan nilai likuiditas yang tinggi pada indeks LQ45 dapat mendorong kenaikan harga saham yang tidak selalu mencerminkan fundamental perusahaan, sehingga meningkatkan risiko saham yang *overvaluation*. Hal tersebut diperkuat oleh pendapat Setiawan (2022), menyatakan jika harga saham naik secara berlebihan tanpa diimbangi dengan kinerja keuangan yang sepadan, maka lebih rentan mengalami fluktuasi harga dan minim pertumbuhan nilai perusahaan serta meningkatkan risiko kerugian bagi investor.

Dalam meminimalkan risiko dan mendapatkan imbal balik yang optimal, investor perlu melakukan valuasi nilai wajar harga saham untuk mengetahui nilai saham yang sebenarnya sebagai langkah untuk mengambil keputusan berinvestasi (Harmaen, 2024). Valuasi terhadap harga saham digunakan untuk menilai apakah saham perusahaan tersebut termasuk ke dalam saham murah (*undervalued*), saham wajar (*correctly valued*), atau saham mahal (*overvalued*) (Natalia, 2021). Terdapat dua pendekatan untuk melakukan valuasi harga saham, yaitu pendekatan *absolute valuation* dengan metode *Discounted Cash flow* (DCF) dan *Divided Discounted Model* (DDM), lalu terdapat pendekatan *relative valuation* dengan metode *Price to Book Value* (PBV) dan *Price Earning Ratio* (PER) (Arisman, 2022).

Terdapat beberapa penelitian mengenai penilaian harga wajar saham yang pernah dilakukan sebelumnya pada indeks saham LQ45. Penelitian oleh Hutagalung (2024) saham yang tergolong *overvalued* baik dengan metode *Discounted Cash Flow* (DCF) dan *Dividen Discounted Model* DDM direkomendasikan untuk menjual saham tersebut. Selanjutnya penelitian dilakukan oleh Rachmawati dkk., (2022), metode valuasi saham menggunakan metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE), *Price Earning Ratio* (PER) dan *Economic Value Added* (EVA) adapun saham yang *overvalued* direkomendasikan



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

untuk dijual. Penelitian valuasi saham lainnya dilakukan oleh Amalia (2023) dengan menggunakan metode *Price Earning Ratio* (PER) dan *Present Value Of Growth Opportunity* (PVGO) sebagai penentu kelayakan pembelian saham *overvalued* dengan hasil penelitian menunjukkan jika saham *overvalued* dengan nilai PVGO negatif dinyatakan tidak layak untuk dibeli.

Berdasarkan hasil penelitian tersebut, rekomendasi yang diberikan pada saham *overvalued* adalah menjual saham tersebut jika memilikinya dan tidak membelinya jika masih dalam tahap pertimbangan berinvestasi. Namun kenyataannya, saham-saham yang berada di indeks LQ45 terindikasi *overvalued* tetap menarik untuk dibeli oleh investor karena dianggap memiliki nilai fundamental yang kuat (Ningsih, 2024).

Tabel 1. 1 Data Saham *Overvalued* pada Indeks Saham LQ45 Periode 2022-2024 dengan Pendekatan PER

Kode Saham	Jenis Industri	PER Industri	PER Saham	PER Industri	PER Saham	PER Industri	PER Saham
		2022		2023		2024	
EXCL	Infrastructures	12.32	20.69	11.05	20.80	11.81	16.17
KLBF	Healthcare	24.89	28.74	20.50	26.92		
PGAS	Energy	6.45	8.76				
SMGR	Basic Materials	10.88	16.57	12.00	19.91	13.20	30.86
TLKM	Infrastructures	12.32	17.90	11.05	15.93		
TOWR	Infrastructures	12.32	15.91	11.05	15.16		

Sumber : Investing.com, 2025 (data diolah)

Pada gambar 1.2 di atas dapat dilihat jika saham di indeks LQ45 selama periode 2022-2024 jika terdapat saham yang memiliki nilai *overvalued* menurut metode *Price Earning Ratio* (PER), yakni nilai rata-rata PER saham lebih tinggi daripada nilai rata-rata PER industrinya per tahunnya. Pada kenyataannya, saham tersebut tetap berada di indeks LQ45 selama periode 2022-2024 dengan nilai rata-rata PER saham yang lebih tinggi dibandingkan nilai rata-rata PER industri menimbulkan adanya keadaan yang tidak sesuai teori, yang dimana saham dengan nilai *overvalued* tidak direkomendasikan untuk dibeli (Amalia, 2023).

Perlu adanya penelitian lebih lanjut untuk menilai nilai wajar saham sebenarnya pada saham di indeks LQ45 apakah benar dikatakan sebagai saham *overvalued*. Untuk memastikan fenomena tersebut, valuasi saham pada penelitian ini dilakukan dengan pendekatan komparatif, yaitu pendekatan *absolute valuation* menggunakan metode DDM dan pendekatan *relative valuation* menggunakan



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

metode PER. Metode DDM dan PER digunakan karena merupakan metode yang lebih akurat dibandingkan metode PBV (Novitiya, 2022). Metode DDM lebih unggul jika dikomparasi dengan pendekatan PER, tetapi metode PER mudah untuk digunakan dan lebih sering digunakan oleh masyarakat dalam menganalisis saham (Ain, 2023).

Besarnya ketertarikan pembelian pada saham yang terindikasi *overvalued* menunjukkan adanya potensi nilai perusahaan pada indeks saham LQ45 untuk bertumbuh lebih besar di masa depan (Amalia, 2023). Menurut Bodie et al (2024), pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO) dapat digunakan untuk menghitung pertumbuhan nilai perusahaan di masa depan dengan hasil perhitungan PVGO memberikan gambaran mengenai kebijakan dividen yang harus diambil perusahaan dan ekspektasi keuntungan dari peluang yang ada di masa depan. Berdasarkan latar belakang dan permasalahan diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Kelayakan Pembelian Saham Overvalued Sektor Keuangan dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO) pada Indeks Saham LQ45 Periode 2022-2024”**.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Likuiditas yang tinggi dan kapitalisasi pasar yang besar di saham sektor keuangan pada indeks LQ45 menarik minat investor untuk membeli. Hal ini memicu adanya gejala saham suatu perusahaan dikategorikan sebagai saham *overvalued*. Pada umumnya, pengambilan keputusan investasi atas saham *overvalued* adalah jual dan tidak untuk dibeli karena memiliki risiko terjadinya koreksi harga saham yang tinggi di masa depan. Adapun kenyataan yang berlangsung selama penelitian menunjukkan jika saham beberapa saham di indeks LQ45 terindikasi mengalami kondisi *overvalued* berdasarkan metode *Price Earning Ratio*. Hal ini menunjukkan jika adanya ketidaksesuaian antara teori valuasi saham yang pada umumnya menyarankan untuk tidak membeli.

Situasi tersebut menimbulkan seberapa jauh dampak saham yang *overvalued* mampu mencerminkan potensi pertumbuhan nilai perusahaan di masa menggunakan pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO) pada saham *overvalued* khususnya di indeks saham LQ45. Berdasarkan uraian di atas, hal ini dilakukan untuk mengetahui layak atau tidak layaknya saham *overvalued*



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

pada indeks LQ45 untuk dibeli dengan pendekatan PVGO sebagai pertimbangan keputusan dalam berinvestasi.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dipaparkan di atas, adapun pertanyaan yang akan dijawab pada penelitian ini.

1. Saham manakah dari kedua metode PER dan metode DDM merupakan saham *overvalued* pada Indeks saham LQ45 periode 2022-2024?
2. Apakah saham *overvalued* pada indeks saham LQ45 memiliki peluang pertumbuhan di masa depan dengan pendekatan PVGO?
3. Apakah saham *overvalued* pada indeks saham LQ45 dapat dinyatakan layak untuk dibeli dengan menggunakan pendekatan PVGO?

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk mencapai tujuan sebagai berikut:

1. Menentukan saham pada indeks saham LQ45 periode 2022-2024 dari metode PER dan metode DDM yang keduanya memiliki nilai saham *overvalued*.
2. Menganalisis peluang pertumbuhan perusahaan yang memiliki saham *overvalued* pada indeks saham LQ45 di masa depan dengan pendekatan PVGO.
3. Menganalisis kelayakan pembelian saham *overvalued* pada indeks saham LQ45 dengan pendekatan PVGO.

1.5 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan dan memberikan informasi mengenai pemahaman tentang *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO) terhadap hasil valuasi saham menggunakan metode DDM dan metode PER yang akan diteliti. Selanjutnya dapat memberikan kontribusi tambahan sebagai bahan literatur untuk penelitian lainnya dalam meneliti harga wajar saham dan menganalisis kelayakan pembelian saham *overvalued* menggunakan pendekatan PVGO.



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

2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengalaman langsung bagi penulis dan diharapkan juga dapat berguna untuk perusahaan dan para investor untuk menambah pengetahuan dan pemahaman tambahan dalam menentukan kelayakan pembelian saham yang *overvalued* menggunakan pendekatan PVGO.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan skripsi pada penelitian ini terdiri dari lima bab, yaitu sebagai berikut:

1. Bab 1 Pendahuluan

Pada bab ini berisi latar belakang, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian secara teoritis dan praktis, serta sistematika penulisan skripsi.

2. Bab 2 Tinjauan Pustaka

Pada bab 2 akan dijelaskan mengenai teori-teori yang bersangkutan dengan penelitian, yaitu investasi, pasar modal, indeks LQ45, sektor keuangan, analisis fundamental, kinerja keuangan yang digunakan dalam penelitian *Earning per Share (EPS)*, *Return on Equity (ROE)*, dan *Dividend Payout Ratio (DPR)*, valuasi saham yang dalam penelitian menggunakan metode *Price Earning Ratio (PER)* dan *Dividend Discounted Model (DDM)*, serta *Present Value of Growth Opportunities (PVGO)* sebagai penilaian kelayakan pembelian saham *overvalued*. Setelah itu, dilanjutkan dengan penelitian terdahulu dan kerangka pemikiran dari penelitiannya.

3. Bab 3 Metode Penelitian

Bab ini berisi jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data penelitian, serta metode analisis data.

4. Bab 4 Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini menjelaskan deskripsi objek penelitian, hasil analisis data, menginterpretasikan hasil penelitian dengan metode analisis dari penelitian, dan memberikan implikasi terhadap hasil penelitian.



© 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

5. Bab 5 Penutup

Pada bab ini terdapat kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan dan saran untuk perusahaan, investor dan peneliti selanjutnya.





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 PUSTAKA

- Ade, I. E. (2022). Analisis Nilai Wajar Dengan Pendekatan Price Earning Ratio (PER) Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Skripsi Thesis, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta*. <http://repository.stei.ac.id/8456/>
- Ain, R. R. Q., & Fadila, A. (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>
- Amalia, L. R. (2023). Analisis Kelayakan Pembelian Saham Overvalued Dengan Pendekatan Present Value Of Growth Opportunities (PVGO) Pada Indeks Saham Lq45 Periode 2019-2021. *D4 Thesis*. <https://repository.pnj.ac.id/id/eprint/14197/>
- Anggita, S. D., Mai, M. U., & Hadiani, F. (2022). Analisis Valuasi Saham Menggunakan Metode Dividend Discounted Model pada Perusahaan Sub-Sektor Pulp & Kertas. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 2(3), 497–507. <https://doi.org/10.35313/ijem.v2i3.3138>
- Arisman, S. R., & Ashfath, F. (2022a). Analisis Kelayakan Pembelian Saham Overvalued dengan Pendekatan Present Value Of Growth Opportunities (PVGO) pada Saham Bank Digital. *D4 Thesis*. <https://repository.pnj.ac.id/id/eprint/8573/>
- Arisman, S. R., & Ashfath, F. (2022b). Analisis Kelayakan Pembelian Saham Overvalued dengan Pendekatan Present Value Of Growth Opportunities (PVGO) pada Saham Bank Digital. *D4 Thesis*.
- Audrey, T. (2021). Peran Investor Milenial di Indonesia dalam Kegiatan Investasi di Masa Pandemi Covid-19. *Seminar Nasional Hasil Penelitian Dan Pengabdian Masyarakat 2021*, 1(0), 1–8.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2024). *INVESTMENTS, 13th Edition* (13th Editi). McGraw-Hill Education. <https://www.mheducation.com/highered/product/Investments-Bodie.html>
- Colline, F., & Anwar, R. M. (2021). Valuasi Saham Perusahaan Menggunakan Metode Relative Valuation. *Costing: Journal of Economic, Business and Accounting*, 5(1). <https://www.researchgate.net/profile/Fredella->



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

Colline/publication/369487071_Valuasi_Saham_Perusahaan_Menggunakan_Metode_Relative_Valuation/links/64effe7bf850d430c36add4c/Valuasi-Saham-Perusahaan-Menggunakan-Metode-Relative-Valuation.pdf

Diniyah, Z. (2021). Analisis Valuasi Saham dalam Pengambilan Keputusan Investasi pada Masa Covid-19 (Studi Kasus pada Indeks Sektoral BEI yang Terdampak Positif dan Negatif Covid-19 Periode 2020). *Universitas Negeri Syarif Hidayatullah*, 19, 1–149. https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789/56795/1/SKRIPSI_Zahrotu Diniyah.pdf

Dukalang, H., Koni, W., & Mokoagow, N. C. (2021). Comparison of Dividend Discount Model With Free Cash Flow To Firms For Valuation of Banking Stocks Listed in Jakarta Islamic Index (JII) Period 2016-2020. *Iqtishaduna*, 12(2), 278–285. <https://doi.org/10.20414/iqtishaduna.v12i2.4468>

Estrada, J. (2022). PVGO and expected stock returns. *Journal of Applied Corporate Finance*, 34(4), 109–112. <https://doi.org/10.1111/jacf.12534>

Fairuzie, A., Siagian, A., & Stefhani, Y. (2022). Analisis Pengaruh Earning Per Share, Harga Emas Dunia, Inflasi Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Manajemen*, 6(2), 37–52. <https://doi.org/10.54964/manajemen.v6i2.202>

Fathulloh, M., & Agustina, R. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Pertumbuhan PDB Terhadap IHSG. *JFAS: Journal of Finance and Accounting Studies*, 5(3), 134–142. <https://doi.org/10.33752/jfas.v5i3.5247>

Harmaen, A., & Santoso, B. (2024a). Valuasi Saham Menggunakan Metode Dividen Discount Model Untuk Menentukan Nilai Intrinsik Pada Indeks LQ45. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7 (6), 544–557. 7938

Harmaen, A., & Santoso, B. (2024b). Valuasi Saham Menggunakan Metode Dividen Discount Model Untuk Menentukan Nilai Intrinsik Pada Indeks LQ45. *Costing: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(6).

Hasanudin, Nurwulandari, A., & Safitri, R. K. (2021). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Motivasi Dan Pelatihan Pasarmodal Terhadap Keputusan Investasi



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

Yang Dimediasi Olehminat Investasi. *JIMEA | Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, Vol. 5 No.(3), 494–512.

<https://bri.co.id>. (2025). *PT Bank Rakyat Indonesia Tbk*. <https://bri.co.id/info-perusahaan>

<https://pgn.co.id>. (2025). *PT Perusahaan Gas Negara Tbk*. <https://pgn.co.id/tentang-kami>

<https://www.astra.co.id>. (2025). *PT Astra International Tbk*. <https://www.astra.co.id/about-astra>

<https://www.bps.co.id>. (2024). *Berita Resmi Statistik (2024)*. Badan Pusat Statistik. <https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2025/02/05/2408/ekonomi-indonesia-tahun-2024-tumbuh-03-persen--c-to-c---ekonomi-indonesia-triwulan-iv-2024-tumbuh-5-02-persen--y-on-y---ekonomi-indonesia-triwulan-iv-2024-tumbuh-0-53-persen--q-to-q--.html>

<https://www.btn.co.id>. (2025). *PT Bank Tabungan Negara Tbk*.

<https://www.idx.co.id>. (2024a). *IDX Composite Fact Sheet*. Indonesia Stock Exchange. <https://www.idx.co.id/Media/s34ffsky/fs-composite-2024-12.pdf>

<https://www.idx.co.id>. (2024b). *IDX LQ45 Fact Sheet*. Indonesia Stock Exchange. <https://www.idx.co.id/Media/nyjhjx0u/fs-lq45-2024-12.pdf>

<https://www.idx.co.id>. (2024c). *IDX Yearly Statistic 2024*. In *Indonesia Stock Exchange* (Vol. 15, Issue 1). https://www.idx.co.id/Media/temjwuo0/ys_equity_24.pdf

<https://www.idxchannel.com>. (2023). *Mengenal LQ45, Indeks Saham Incaran Para Investor*. IDX Channel.Com. <https://www.idxchannel.com/market-news/mengenal-lq45-indeks-saham-incaran-para-investor#:~:text=Indeks LQ45 adalah salah satu indeks saham di,saham LQ45 yang dipilih setiap 6 bulan sekali>.

<https://www.investing.com>. (2025). *Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG); Historical data 2022-2024*. <https://www.investing.com/indices/idx-composite-historical-data>

<https://www.investing.com>. (2025). *PT Astra International Tbk (ASII); Historical data 2022*. <https://www.investing.com/equities/astra-intl-tbk-historical-data>

<https://www.investing.com>. (2025). *PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI);*



© 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

Historical data 2022-2023. <https://www.investing.com/equities/bank-rakyat-in-historical-data>

<https://www.investing.com>. (2025). PT Bukit Asam Tbk (PTBA); Historical data 2022. <https://www.investing.com/equities/tb-bukit-asam-historical-data>

<https://www.investing.com>. (2025). PT Kalbe Farma (KLBF); Historical data 2023. <https://www.investing.com/equities/kalbe-farma-tb-historical-data>

<https://www.investing.com>. (2025). PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS); Historical data 2022&2024. <https://www.investing.com/equities/p-gas-negara-t-historical-data>

<https://www.investing.com>. (2025). PT Sarana Menara Nusantara Tbk (TOWR); Historical data 2022-2024. <https://www.investing.com/equities/sarana-menara-historical-data>

<https://www.investing.com>. (2025). PT Semen Indonesia Tbk (SMGR); Historical data 2022-2023. <https://www.investing.com/equities/semen-indonesi-historical-data>

<https://www.investing.com>. (2025). PT Telkom Indonesia Tbk (TLKM); Historical data 2023. <https://www.investing.com/equities/telkom-indones-historical-data>

<https://www.investing.com>. (2025). PT XL Axiata Tbk (EXCL); Historical data 2024. <https://www.investing.com/equities/xl-axiata-historical-data>

<https://www.kalbe.co.id>. (2025). PT Kalbe Farma Tbk. <https://www.kalbe.co.id/en/about/kalbe-in-brief>

<https://www.ksei.co.id>. (2024). Statistik Pasar Modal Indonesia. PT Kustodian Sentral Efek Indonesia. https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor

<https://www.ptsmn.co.id>. (2025). PT Sarana Menara Nusantara Tbk. <https://www.ptsmn.co.id/home>

<https://www.sig.id>. (2025). PT Semen Indonesia Tbk. <https://www.sig.id/tentang-kami>

<https://www.telkom.co.id>. (2025). PT Telkom Indonesia Tbk. https://www.telkom.co.id/sites/profil-telkom/id_ID/page/profil-dan-riwayat-singkat-22



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

- <https://www.xl.co.id>. (2025). *PT XL Axiata Tbk*. <https://www.xlsmart.co.id/id>
- Hutagalung, J. N. J., & Alexandri, M. B. (2024a). Analisis Penilaian Atas Harga Wajar Saham Menggunakan Metode Discounted Cash Flow (DCF) dan Dividend Discount Model (DDM) Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi pada Indeks LQ-45 Periode 2018-2022). *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(2), 1527. <https://doi.org/10.33087/jmas.v9i2.2069>
- Hutagalung, J. N. J., & Alexandri, M. B. (2024b). Analisis Penilaian Atas Harga Wajar Saham Menggunakan Metode Discounted Cash Flow (DCF) dan Dividend Discount Model (DDM) Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi pada Indeks LQ-45 Periode 2018-2022). *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(2), 1527. <https://doi.org/10.33087/jmas.v9i2.2069>
- Jaunanda, M. (2023). *Stock Value Analysis Using Absolute Valuation and Relative Valuation Approaches*. 53–63. <https://devojs.uph.edu/index.php/IConEnt/article/view/7821/3637>
- Kustiawati, D., Nurlala, I., Ramadany, M., & Nurfitri, N. (2022). Pengaruh Peningkatan Investasi Di Kalangan Muda Terhadap Pendapatan Nasional. *SIBATIK JOURNAL: Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan*, 2(1), 87–92. <https://doi.org/10.54443/sibatik.v2i1.503>
- Kusumanisita, A. I., & Minanti, F. H. (2021). Stock Valuation Analysis of Dividend Discount Model Free Cash Flow to Equity and Walter Model In Investment Decision. *Agregat: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 78–96. <https://doi.org/10.22236/agregat>
- Makkulau, A. R., & Yuana, I. (2021). Penerapan Analisa Fundamental dan Technical Analysis Sebagai Upaya Dalam Meningkatkan Keinginan Investasi Mahasiswa di Pasar Modal Syariah. *YUME: Journal of Management*, 4(3), 165–180. <https://doi.org/10.37531/yume.vxix.432>
- Mayasari, D., Herlinawati, E., & Dewi, L. K. (2024). Pengaruh Current Ratio (CR), Earning Per Share (EPS) Dan Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Pada PT XL Axiata Tbk Periode 2012-2022. *JEMSI (Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi)*, 10(2), 1377–1386. <https://doi.org/10.35870/jemsi.v10i2.2321>



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

- Natalia, A. (2021). Literature Review: Perbandingan Antara Rasio Harga terhadap Laba (P/E Ratio) dan Arus kas Diskonto (DCF) untuk Penilaian Perusahaan. *Juripol*, 4(1), 1–6. <https://doi.org/10.33395/juripol.v4i1.10983>
- Ni Luh Putu Uttari Premananda, & Ni Komang Urip Krisna Dewi. (2023). Valuasi Harga Saham Perusahaan Subsektor Tourism, Restaurant, Dan Hotel (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022). *Pariwisata Budaya: Jurnal Ilmiah Agama Dan Budaya*, 8(2), 121–129. <https://doi.org/10.25078/pariwisata.v8i2.2983>
- Ningrum, N. E. P., Ernitawati, Y., & Roni, R. (2024). Pengaruh Earning Per Share Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Bisnis 27 Yang Terdaftar Di Bei Periode 2020-2022). *Jurnal Sains Student Research*, 2(4), 1272–1285. <https://doi.org/10.61722/jssr.v2i4.2503>
- Ningsih, D. A., & Santoso, B. (2024). Identifikasi Saham Undervalued Dan Overvalued Di Indeks LQ45 Dengan Price To Earnings Ratio (PER) Tahun 2019-2023. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(6), 1345–1358. <https://journal.ipm2kpe.or.id/index.php/COSTING/article/view/12744/8051>
- Novitiya, K. C. (2022). Analisis Penilaian Harga Saham Dengan Pendekatan Dividend Discount Model (DDM), Price Earning Ratio (PER) Dan Price To Book Value (PBV) Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Empiris Pada Saham Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek). *Repository Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Yogyakarta*. <http://eprints.upnyk.ac.id/30753/>
- Pengestika, T. N., & Christianti, A. (2021). Valuasi Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi: Perbandingan Metode Absolute dan Metode Relative. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 8(2), 291–299. <https://doi.org/10.26905/jbm.v8i2.6127>
- Puspitasari, D., Ningtyas, F. A., Fatmawati, L. F., & Sujianto, A. E. (2023). Peran Pasar Modal dalam Meningkatkan Perekonomian di Indonesia. *POPULER: Jurnal Penelitian Mahasiswa*, 2(2), 123–134. <https://doi.org/10.58192/populer.v2i2.858>



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

- Rachmawati, R., Arisyahidin, A., & Talkah, A. (2022). Analisis Valuasi Saham menggunakan Free Cash Flow to Equity (FCFE), Price Earning Ratio (PER) dan Kinerja Keuangan dari sudut pandang Economic Value Added (EVA). *Revitalisasi*, 11(1), 17. <https://doi.org/10.32503/revitalisasi.v11i1.2489>
- Raspati, M. W., & Welas, W. (2021). Pengaruh Return On Assets, Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1), 37. <https://doi.org/10.36080/jak.v10i1.1429>
- Rizky Amalia, L. (2023). Analisis Kelayakan Pembelian Saham Overvalued Dengan Pendekatan Present Value Of Growth Opportunities (Pvgo) Pada Indeks Saham Lq45 Periode 2019-2021. *D4 Thesis*.
- Rorizki, F., Dalimunthe, A., & Ramadhani Silalahi, P. (2022). Perkembangan dan Tantangan Pasar Modal Indonesia. *Economic Reviews Journal*, 1(2), 147–157. <https://doi.org/xx.xxxxx/mrj.v1i2.24>
- Setiawan, R. A., & Saputra, A. (2022). Analisis Valuasi Harga Saham Healthcare Menggunakan Price to Earnings Ratio (PER) pada Saham Syariah. *Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 3(2), 157. <https://doi.org/10.47700/jiefes.v3i2.5057>
- Simanjuntak, D. F. (2021). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Debt To Equity Ratio Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham. *JURNAL KEWIRAUSAHAAN, AKUNTANSI DAN MANAJEMEN TRI BISNIS*, 3(1), 45–78. <https://doi.org/10.59806/tribisnis.v3i1.32>
- Sudaryono, S., Darmawati, S. S., Kusrina, B. L., & Astani, R. F. (2024). Analisis Fundamental Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Menggunakan Pendekatan Dividend Discount Model (DDM) Dan Price Earning Ratio (PER) Pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022. 5(2), 124–135.
- Sugiyono, S. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan RnD*. CV Alfabeta.
- Undang-Undang Pasar Modal No. 8, Otoritas Jasa Keuangan (1995).



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

- Utami, M. P., Sundara, D., & Hermiyetti, H. (2021). Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham. *Indonesian Accounting Literacy Journal*, 3(1), 28–41. <https://doi.org/10.35313/ialj.v1i3.3319>
- Veronica, Anggraini, D., & Lisa. (2024). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Properti dan Perumahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 –2022. *Jembatan: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 1(1). <https://doi.org/10.54373/ifijeb.v4i3.1393>
- Widodo, A., & Febriana, H. (2024). Pengaruh Earning per Share dan Return on Equity terhadap Harga Saham Pada PT Semen Indonesia TBK Periode 2011-2022. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(2), 439–451. <https://doi.org/10.32493/j.perkusi.v4i1.39149>
- Willem, W., Mahrawati, M., Lite, L., & Fransiska, R. (2022). Analisis perbedaan kinerja keuangan perusahaan perbankan (yang masuk kelompok lq45 dengan yang tidak masuk kelompok lq45) yang terdaftar di bej tahun 2016 - 2018. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(9), 3942–3949. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i9.1605>
- Wulandari, P., Machmuddah, Z., & Utomo, S. D. (2023). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Manfaat Investasi, Motivasi Investasi, Modal Minimal Investasi, Dan Return Investasi Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal. *JAKA (Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Auditing)*, 4(2), 395–412. <https://doi.org/10.56696/jaka.v4i2.9596>
- Yuantari, S. P., & Rikumahu, B. (2022). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Lq45 Berdasarkan Single Index Model (Studi Kasus Terhadap Saham Index LQ45 Periode Februari 2020-Juli 2021). *SEIKO : Journal of Management & Business*, 4(3), 104–133. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v4i3.2466>



© 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

LAMPIRAN

Lampiran 1 Pemilihan Sampel Penelitian dengan *Purposive Sampling*

Kode Saham	Listing 2022-2024	Deviden			LK & AR			LENGKAP
	6 Periode`	2022	2023	2024	2022	2023	2024	
ADRO	6	v	v	x	v	v	v	
AMRT	6	v	v	v	v	v	x	
ANTM	6	v	v	v	v	v	x	
ASII	6	v	v	v	v	v	v	v
BBCA	6	v	v	x	v	v	v	
BBNI	6	v	v	x	v	v	v	
BBRI	6	v	v	v	v	v	v	v
BBTN	6	v	v	v	v	v	v	v
BMRI	6	v	v	v	v	v	x	
BRPT	6	x	x	x	v	v	x	
BUKA	6	x	x	x	v	v	x	
CPIN	6	x	v	v	v	v	v	
EXCL	6	v	v	v	v	v	v	v
ICBP	6	v	v	v	v	v	x	
INCO	6	x	x	x	v	v	x	
INDF	6	v	v	v	v	v	x	
INKP	6	v	v	v	v	v	x	
INTP	6	x	x	x	v	v	x	
ITMG	6	x	v	v	v	v	v	
KLBF	6	v	v	v	v	v	v	v
MDKA	6	x	v	x	v	v	x	
MEDC	6	v	x	x	v	v	x	
PGAS	6	v	v	v	v	v	v	v
PTBA	6	v	v	v	v	v	v	v
SMGR	6	v	v	v	v	v	v	v
TLKM	6	v	v	v	v	v	v	v
TOWR	6	v	v	v	v	v	v	v
UNTR	6	v	v	x	v	v	v	
UNVR	6	v	v	v	v	v	x	

Lampiran 2 Perhitungan *Earning Per Share* (EPS) Saham Penelitian

Kode Saham	Tahun	Laba Bersih (Rp)	Dividen Preferen (Rp)	Jumlah Saham Beredar	EPS (Rp)
ASII	2022	28,944,000,000,000	-	40,484,000,000	714.95
	2023	33,839,000,000,000	-	40,484,000,000	835.86
	2024	35,540,000,000,000	-	40,484,000,000	877.88
BBRI	2022	51,408,207,000,000	-	151,559,001,604	339.20
	2023	60,425,048,000,000	-	151,559,001,604	398.69
	2024	60,154,887,000,000	-	151,559,001,604	396.91
BBTN	2022	3,045,073,000,000	-	10,590,000,000	287.54
	2023	3,500,988,000,000	-	14,034,444,413	249.46
	2024	3,007,328,000,000	-	14,034,444,413	214.28
EXCL	2022	1,109,440,000,000	-	10,724,701,049	103.45
	2023	1,256,966,000,000	-	13,071,942,865	96.16
	2024	1,819,019,000,000	-	13,071,942,865	139.15
KLBF	2022	3,382,209,769,015	-	46,515,940,526	72.71
	2023	2,766,748,040,055	-	46,255,641,410	59.81
	2024	3,240,636,626,331	-	46,186,866,647	70.16
PGAS	2022	4,851,510,534,087	-	24,241,508,196	200.13
	2023	4,287,053,615,464	-	24,241,508,196	176.85
	2024	5,485,831,683,388	-	24,241,508,196	226.30
PTBA	2022	12,567,582,000,000	-	11,487,209,350	1,094.05
	2023	6,105,856,000,000	-	11,487,209,350	531.54
	2024	5,103,720,000,000	-	11,507,459,013	443.51
SMGR	2022	2,364,836,000,000	-	5,961,538,361	396.68
	2023	2,170,497,000,000	-	6,751,540,089	321.48
	2024	719,763,000,000	-	6,751,540,089	106.61
TLKM	2022	20,753,000,000,000	-	99,062,216,600	209.49
	2023	24,560,000,000,000	-	99,062,216,600	247.92
	2024	23,649,000,000,000	-	99,062,216,600	238.73
TOWR	2022	3,442,025,000,000	-	49,798,939,800	69.12
	2023	3,253,097,000,000	-	49,798,932,075	65.32
	2024	3,335,437,000,000	-	49,834,629,370	66.93

© 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





Lampiran 3 Perhitungan *Return On Equity* (ROE) Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	Laba Bersih Setelah Pajak (Rp)	Ekuitas (Rp)	ROE (Rp)
ASII	2022	40,420,000,000,000	243,720,000,000,000	16.58%
	2023	44,501,000,000,000	250,424,000,000,000	17.77%
	2024	43,424,000,000,000	271,496,000,000,000	15.99%
BBRI	2022	51,408,207,000,000	303,395,317,000,000	16.94%
	2023	60,425,048,000,000	316,472,142,000,000	19.09%
	2024	60,643,808,000,000	323,189,047,000,000	18.76%
BBTN	2022	3,045,073,000,000	25,909,354,000,000	11.75%
	2023	3,500,988,000,000	30,479,152,000,000	11.49%
	2024	3,007,328,000,000	32,571,889,000,000	9.23%
EXCL	2022	1,114,114,000,000	25,753,616,000,000	4.33%
	2023	1,270,300,000,000	26,470,180,000,000	4.80%
	2024	1,847,631,000,000	26,222,372,000,000	7.05%
KLBF	2022	3,450,083,412,291	22,097,328,202,389	15.61%
	2023	2,778,404,819,501	23,120,022,010,215	12.02%
	2024	3,246,569,754,197	24,590,433,810,486	13.20%
PGAS	2022	5,968,364,927,211	51,182,571,157,698	11.66%
	2023	5,805,910,729,816	54,578,858,490,664	10.64%
	2024	7,105,417,557,740	59,339,223,964,008	11.97%
PTBA	2022	12,779,427,000,000	28,916,046,000,000	44.19%
	2023	6,292,521,000,000	21,563,196,000,000	29.18%
	2024	5,139,423,000,000	22,643,812,000,000	22.70%
SMGR	2022	2,364,836,000,000	42,748,214,000,000	5.53%
	2023	2,170,497,000,000	43,261,491,000,000	5.02%
	2024	771,674,000,000	43,771,520,000,000	1.76%
TLKM	2022	27,680,000,000,000	149,262,000,000,000	18.54%
	2023	32,208,000,000,000	156,562,000,000,000	20.57%
	2024	3,074,300,000,000	16,249,000,000,000	18.92%
TOWR	2022	3,496,535,000,000	14,432,334,000,000	24.23%
	2023	3,303,642,000,000	16,511,664,000,000	20.01%
	2024	3,364,606,000,000	19,169,209,000,000	17.55%

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



Lampiran 4 Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	Total Dividen (Rp)	Laba Bersih Pemilik Entitas Induk (Rp)	DPR
ASII	2022	25,900,000,000,000	28,944,000,000,000	89.48%
	2023	21,011,000,000,000	33,839,000,000,000	62.09%
	2024	16,400,000,000,000	35,540,000,000,000	46.15%
BBRI	2022	34,891,943,000,000	51,408,207,000,000	67.87%
	2023	43,490,000,000,000	60,425,048,000,000	71.97%
	2024	48,100,000,000,000	60,154,887,000,000	79.96%
BBTN	2022	609,000,000,000	3,045,073,000,000	20.00%
	2023	684,000,000,000	3,500,988,000,000	19.54%
	2024	606,000,000,000	3,007,328,000,000	20.15%
EXCL	2022	544,078,000,000	1,109,440,000,000	49.04%
	2023	549,023,000,000	1,256,966,000,000	43.68%
	2024	635,296,000,000	1,819,019,000,000	34.93%
KLBF	2022	1,640,629,273,850	3,382,209,769,015	48.51%
	2023	1,781,254,640,180	2,766,748,040,055	64.38%
	2024	1,453,128,785,410	3,240,636,626,331	44.84%
PGAS	2022	3,396,057,375,348	4,851,510,534,087	70.00%
	2023	3,429,627,473,288	4,287,053,615,464	80.00%
	2024	4,114,373,762,541	5,485,831,683,388	75.00%
PTBA	2022	12,567,581,927,964	12,567,582,000,000	100.00%
	2023	4,579,392,004,320	6,105,856,000,000	75.00%
	2024	3,572,604,000,000	5,103,720,000,000	70.00%
SMGR	2022	1,655,385,000,000	2,364,836,000,000	70.00%
	2023	572,043,000,000	2,170,497,000,000	26.36%
	2024	648,750,000,000	719,763,000,000	90.13%
TLKM	2022	16,602,697,000,000	20,753,000,000,000	80.00%
	2023	17,683,019,000,000	24,560,000,000,000	72.00%
	2024	15,135,360,000,000	23,649,000,000,000	64.00%
TOWR	2022	1,200,000,000,000	3,442,025,000,000	34.86%
	2023	1,200,000,000,000	3,253,097,000,000	36.89%
	2024	952,000,000,000	3,335,437,000,000	28.54%

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



Lampiran 5 Perhitungan Nilai *Price Earning Ratio* (PER) Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	Harga Saham (Rp)	EPS (Rp)	Nilai PER
ASII	2022	5,700	714.95	7.97
	2023	5,650	835.86	6.76
	2024	4,900	877.88	5.58
BBRI	2022	4,940	339.20	14.56
	2023	5,725	398.69	14.36
	2024	4,080	396.91	10.28
BBTN	2022	1,350	287.54	4.69
	2023	1,250	249.46	5.01
	2024	1,140	214.28	5.32
EXCL	2022	2,140	103.45	20.69
	2023	2,000	96.16	20.80
	2024	2,250	139.15	16.17
KLBF	2022	2,090	72.71	28.74
	2023	1,610	59.81	26.92
	2024	1,360	70.16	19.38
PGAS	2022	1,760	200.13	8.79
	2023	1,130	176.85	6.39
	2024	1,590	226.30	7.03
PTBA	2022	3,690	1094.05	3.37
	2023	2,440	531.54	4.59
	2024	2,750	443.51	6.20
SMGR	2022	6,575	396.68	16.57
	2023	6,400	321.48	19.91
	2024	3,290	106.61	30.86
TLKM	2022	3,750	209.49	17.90
	2023	3,950	247.92	15.93
	2024	2,710	238.73	11.35
TOWR	2022	1,100	69.12	15.91
	2023	990	65.32	15.16
	2024	655	66.93	9.79

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

Lampiran 6 Perhitungan *Growth Rate* (g) Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	ROE	DPR	b	<i>Growth Rate</i> (g)
ASII	2022	16.58%	89.48%	10.5%	1.7%
	2023	17.77%	62.09%	37.9%	6.7%
	2024	15.99%	46.15%	53.9%	8.6%
BBRI	2022	16.94%	67.87%	32.1%	5.4%
	2023	19.09%	71.97%	28.0%	5.4%
	2024	18.76%	79.96%	20.0%	3.8%
BBTN	2022	11.75%	20.00%	80.0%	9.4%
	2023	11.49%	19.54%	80.5%	9.2%
	2024	9.23%	20.15%	79.8%	7.4%
EXCL	2022	4.33%	49.04%	51.0%	2.2%
	2023	4.80%	43.68%	56.3%	2.7%
	2024	7.05%	34.93%	65.1%	4.6%
KLBF	2022	15.61%	48.51%	51.5%	8.0%
	2023	12.02%	64.38%	35.6%	4.3%
	2024	13.20%	44.84%	55.2%	7.3%
PGAS	2022	11.66%	70.00%	30.0%	3.5%
	2023	10.64%	80.00%	20.0%	2.1%
	2024	11.97%	75.00%	25.0%	3.0%
PTBA	2022	44.19%	100.00%	0.0%	0.0%
	2023	29.18%	75.00%	25.0%	7.3%
	2024	22.70%	70.00%	30.0%	6.8%
SMGR	2022	5.53%	70.00%	30.0%	1.7%
	2023	5.02%	26.36%	73.6%	3.7%
	2024	1.76%	90.13%	9.9%	0.2%
TLKM	2022	18.54%	80.00%	20.0%	3.7%
	2023	20.57%	72.00%	28.0%	5.8%
	2024	18.92%	64.00%	36.0%	6.8%
TOWR	2022	24.23%	34.86%	65.1%	15.8%
	2023	20.01%	36.89%	63.1%	12.6%
	2024	17.55%	28.54%	71.5%	12.5%

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





Lampiran 7 Perhitungan Estimasi EPS (E1) Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	EPS0 (Rp)	1 + g	Estimasi EPS (E1) (Rp)
ASII	2022	499.00	1.02	507.70
	2023	714.95	1.07	763.11
	2024	835.86	1.09	907.86
BBRI	2022	238.00	1.05	250.96
	2023	339.20	1.05	357.35
	2024	398.69	1.04	413.68
BBTN	2022	218.00	1.09	238.50
	2023	287.54	1.09	314.12
	2024	249.46	1.07	267.85
EXCL	2022	121.00	1.02	123.67
	2023	103.45	1.03	106.24
	2024	96.16	1.05	100.57
KLBF	2022	67.92	1.08	73.38
	2023	72.71	1.04	75.82
	2024	59.81	1.07	64.17
PGAS	2022	193.32	1.03	200.09
	2023	200.13	1.02	204.39
	2024	176.85	1.03	182.14
PTBA	2022	702.00	1.00	702.00
	2023	1,094.05	1.07	1,173.87
	2024	531.54	1.07	567.73
SMGR	2022	344.00	1.02	349.71
	2023	396.68	1.04	411.34
	2024	321.48	1.00	322.04
TLKM	2022	249.94	1.04	259.21
	2023	209.49	1.06	221.56
	2024	247.92	1.07	264.81
TOWR	2022	69.00	1.16	79.89
	2023	69.12	1.13	77.85
	2024	65.32	1.13	73.52

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



Lampiran 8 Perhitungan Nilai Intrinsik PER Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	Estimasi EPS (E1) (Rp)	Nilai PER	Nilai Intrinsik PER (Rp)
ASII	2022	507.70	7.97	4,047.71
	2023	763.11	6.76	5,158.25
	2024	907.86	5.58	5,067.35
BBRI	2022	250.96	14.56	3,654.89
	2023	357.35	14.36	5,131.34
	2024	413.68	10.28	4,252.43
BBTN	2022	238.50	4.69	1,119.73
	2023	314.12	5.01	1,574.01
	2024	267.85	5.32	1,424.98
EXCL	2022	123.67	20.69	2,558.30
	2023	106.24	20.80	2,209.77
	2024	100.57	16.17	1,626.07
KLBF	2022	73.38	28.74	2,109.25
	2023	75.82	26.92	2,040.90
	2024	64.17	19.38	1,243.83
PGAS	2022	200.09	8.79	1,759.59
	2023	204.39	6.39	1,305.99
	2024	182.14	7.03	1,279.75
PTBA	2022	702.00	3.37	2,367.70
	2023	1,173.87	4.59	5,388.60
	2024	567.73	6.20	3,520.18
SMGR	2022	349.71	16.57	5,796.42
	2023	411.34	19.91	8,188.86
	2024	322.04	30.86	9,938.49
TLKM	2022	259.21	17.90	4,639.91
	2023	221.56	15.93	3,529.98
	2024	264.81	11.35	3,006.09
TOWR	2022	79.89	15.91	1,271.41
	2023	77.85	15.16	1,179.77
	2024	73.52	9.79	719.47

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

Lampiran 9 Perhitungan Estimasi Dividen (D1) Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	Dividen Tahun Sebelumnya (D0) (Rp)	1+g	Estimasi Dividen (D1) (Rp)
ASII	2022	132.00	1.02	134.30
	2023	639.76	1.07	682.86
	2024	519.00	1.09	563.70
BBRI	2022	174.23	1.05	183.71
	2023	230.22	1.05	242.54
	2024	286.95	1.04	297.74
BBTN	2022	-	1.09	-
	2023	57.51	1.09	62.82
	2024	48.74	1.07	52.33
EXCL	2022	51.00	1.02	52.12
	2023	50.73	1.03	52.10
	2024	42.00	1.05	43.93
KLBF	2022	28.00	1.08	30.25
	2023	35.27	1.04	36.78
	2024	38.51	1.07	41.31
PGAS	2022	124.42	1.03	128.77
	2023	140.09	1.02	143.07
	2024	141.48	1.03	145.71
PTBA	2022	689.00	1.00	689.00
	2023	1,094.05	1.07	1,173.87
	2024	398.65	1.07	425.80
SMGR	2022	171.78	1.02	174.63
	2023	277.68	1.04	287.94
	2024	84.73	1.00	84.88
TLKM	2022	149.97	1.04	155.53
	2023	167.60	1.06	177.25
	2024	178.50	1.07	190.66
TOWR	2022	24.10	1.16	27.90
	2023	24.10	1.13	27.14
	2024	24.10	1.13	27.12

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penerbitan karya ilmiah, penerbitan laporan, penerbitan 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

Lampiran 10 Perhitungan Tingkat *Return* (k) Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	D0 (Rp)	Harga Saham (P0) 30 Des 2022-2024	Growth Rate (g)	Tingkat Return (k)
ASII	2022	639.76	5,700	1.74%	12.97%
	2023	519.00	5,650	6.74%	15.92%
	2024	405.10	4,900	8.61%	16.88%
BBRI	2022	230.22	4,940	5.44%	10.10%
	2023	286.95	5,725	5.35%	10.36%
	2024	317.37	4,080	3.76%	11.54%
BBTN	2022	57.51	1,350	9.40%	13.66%
	2023	48.74	1,250	9.24%	13.14%
	2024	43.18	1,140	7.37%	11.16%
EXCL	2022	50.73	2,140	2.20%	4.58%
	2023	42.00	2,000	2.70%	4.80%
	2024	48.60	2,250	4.59%	6.75%
KLBF	2022	35.27	2,090	8.04%	9.73%
	2023	38.51	1,610	4.28%	6.67%
	2024	31.46	1,360	7.28%	9.60%
PGAS	2022	140.09	1,760	3.50%	11.46%
	2023	141.48	1,130	2.13%	14.65%
	2024	169.72	1,590	2.99%	13.67%
PTBA	2022	1,094.05	3,690	0.00%	29.65%
	2023	398.65	2,440	7.30%	23.63%
	2024	310.46	2,750	6.81%	18.10%
SMGR	2022	277.68	6,575	1.66%	5.88%
	2023	84.73	6,400	3.69%	5.02%
	2024	96.09	3,290	0.17%	3.09%
TLKM	2022	167.60	3,750	3.71%	8.18%
	2023	178.50	3,950	5.76%	10.28%
	2024	152.79	2,710	6.81%	12.45%
TOWR	2022	24.10	1,100	15.78%	17.97%
	2023	24.10	990	12.63%	15.06%
	2024	19.10	655	12.54%	15.46%

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



Lampiran 11 Perhitungan Nilai Intrinsik DDM Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	Estimasi Dividen (D1) (Rp)	Tingkat Return (k)	Growth Rate (g)	Nilai Intrinsik DDM (Rp)
ASII	2022	134.30	12.97%	1.74%	1,196.58
	2023	682.86	15.92%	6.74%	7,433.86
	2024	563.70	16.88%	8.61%	6,818.42
BBRI	2022	183.71	10.10%	5.44%	3,942.10
	2023	242.54	10.36%	5.35%	4,838.95
	2024	297.74	11.54%	3.76%	3,827.68
BBTN	2022	-	13.66%	9.40%	-
	2023	62.82	13.14%	9.24%	1,611.24
	2024	52.33	11.16%	7.37%	1,381.60
EXCL	2022	52.12	4.58%	2.20%	2,198.76
	2023	52.10	4.80%	2.70%	2,481.06
	2024	43.93	6.75%	4.59%	2,033.61
KLBF	2022	30.25	9.73%	8.04%	1,792.58
	2023	36.78	6.67%	4.28%	1,537.72
	2024	41.31	9.60%	7.28%	1,785.84
PGAS	2022	128.77	11.46%	3.50%	1,617.78
	2023	143.07	14.65%	2.13%	1,142.75
	2024	145.71	13.67%	2.99%	1,365.06
PTBA	2022	689.00	29.65%	0.00%	2,323.85
	2023	1,173.87	23.63%	7.30%	7,184.81
	2024	425.80	18.10%	6.81%	3,771.63
SMGR	2022	174.63	5.88%	1.66%	4,134.93
	2023	287.94	5.02%	3.69%	21,749.64
	2024	84.88	3.09%	0.17%	2,906.04
TLKM	2022	155.53	8.18%	3.71%	3,480.01
	2023	177.25	10.28%	5.76%	3,922.31
	2024	190.66	12.45%	6.81%	3,381.81
TOWR	2022	27.90	17.97%	15.78%	1,273.75
	2023	27.14	15.06%	12.63%	1,115.01
	2024	27.12	15.46%	12.54%	929.85

© 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



Lampiran 12 Valuasi Saham Metode PER dan Metode DDM Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	Nilai intrinsik (Rp)		Harga saham (Rp) 30 Des 2022-2024	Hasil Valuasi	
		Metode PER	Metode DDM		Metode PER	Metode DDM
ASII	2022	4,047.71	1,196.58	5,700	Overvalued	Overvalued
	2023	5,158.25	7,433.86	5,650	Overvalued	Undervalued
	2024	5,067.35	6,818.42	4,900	Undervalued	Undervalued
BBRI	2022	3,654.89	3,942.10	4,940	Overvalued	Overvalued
	2023	5,131.34	4,838.95	5,725	Overvalued	Overvalued
	2024	4,252.43	3,827.68	4,080	Undervalued	Overvalued
BBTN	2022	1,119.73	-	1,350	Overvalued	Overvalued
	2023	1,574.01	1,611.24	1,250	Undervalued	Undervalued
	2024	1,424.98	1,381.60	1,140	Undervalued	Undervalued
EXCL	2022	2,558.30	2,198.76	2,140	Undervalued	Undervalued
	2023	2,209.77	2,481.06	2,000	Undervalued	Undervalued
	2024	1,626.07	2,033.61	2,250	Overvalued	Overvalued
KLBF	2022	2,109.25	1,792.58	2,090	Undervalued	Overvalued
	2023	2,040.90	1,537.72	1,610	Undervalued	Overvalued
	2024	1,243.83	1,785.84	1,360	Overvalued	Undervalued
PGAS	2022	1,759.59	1,617.78	1,760	Overvalued	Overvalued
	2023	1,305.99	1,142.75	1,130	Undervalued	Undervalued
	2024	1,279.75	1,365.06	1,590	Overvalued	Overvalued
PTBA	2022	2,367.70	2,323.85	3,690	Overvalued	Overvalued
	2023	5,388.60	7,184.81	2,440	Undervalued	Undervalued
	2024	3,520.18	3,771.63	2,750	Undervalued	Undervalued
SMGR	2022	5,796.42	4,134.93	6,575	Overvalued	Overvalued
	2023	8,188.86	21,749.64	6,400	Undervalued	Undervalued
	2024	9,938.49	2,906.04	3,290	Undervalued	Overvalued
TLKM	2022	4,639.91	3,480.01	3,750	Undervalued	Overvalued
	2023	3,529.98	3,922.31	3,950	Overvalued	Overvalued
	2024	3,006.09	3,381.81	2,710	Undervalued	Undervalued
TOWR	2022	1,271.41	1,273.75	1,100	Undervalued	Undervalued
	2023	1,179.77	1,115.01	990	Undervalued	Undervalued
	2024	719.47	929.85	655	Undervalued	Undervalued

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

Lampiran 13 Perhitungan Nilai PVGO pada Saham *Overvalued*

Kode Saham	Tahun	Harga Saham (Rp) 30 Des	Estimasi EPS (E1) (Rp)	Tingkat Return (k)	PVGO (Rp)
ASII	2022	5,700	508	12.97%	1,785
BBRI	2022	4,940	251	10.10%	2,456
	2023	5,725	357	10.36%	2,277
EXCL	2024	2,250	101	6.75%	759
PGAS	2022	1,760	200	11.46%	14
	2024	1,590	182	13.67%	257
PTBA	2022	3,690	702	29.65%	1,322
SMGR	2022	6,575	350	5.885	630
TLKM	2023	3,950	222	10.28%	1,795

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

Lampiran 14 Lembar Bimbingan Skripsi



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, 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 : Lestari Oktaviana
2. NIM : 2104441024
3. Program Studi : Manajemen Keuangan
4. Judul Tugas Akhir/Skripsi :
"Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGGO) pada Indeks Saham LQ45 Periode 2022-2024"
5. Dosen Pembimbing : Fatimah, S.E., M.M

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1.	14 Februari 2025	Membahas judul skripsi	
2.	18 Februari 2025	Menyerahkan penyusunan bab 1	
3.	2 Maret 2025	Menyerahkan hasil revisi bab 1 serta penyusunan bab 2 dan bab 3	
4.	3 Maret 2025	Menyerahkan hasil revisi bab 1-3	
5.	10 Maret 2025	Melanjutkan revisi bab 1-3	
6.	13 Maret 2025	ACC draft bab 1-3 untuk Seminar Proposal	
7.	22 Mei 2025	Menyerahkan revisi bab 1-3, progress bab 4-5	



© 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

Lampiran 14 Lembar Bimbingan Skripsi (lanjutan)



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, 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

8.	27 Mei 2025	Menyerahkan revisi bab 1-5	
9.	3 Juni 2025	ACC bab 1-5 untuk sidang hasil	

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan
Depok, 17 Juni 2025

(Lini Ingridyanti, S.T., M.M)
NIP. 199310202024062001