



© 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

**ANALISIS VALUASI HARGA SAHAM DENGAN METODE
DIVIDEND DISCOUNT MODEL, PRICE EARNING RATIO,
DAN PRICE TO BOOK VALUE PADA SAHAM SUBSEKTOR
**PERBANKAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS LQ45
PERIODE 2020 - 2024****



Disusun oleh:
Argatha Sari Eka Putri / 2104441048

**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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS VALUASI HARGA SAHAM DENGAN METODE *DIVIDEND DISCOUNT MODEL, PRICE EARNING RATIO,* *DAN PRICE TO BOOK VALUE PADA SAHAM SUBSEKTOR* **PERBANKAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS LQ45** **PERIODE 2020 - 2024**



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

Disusun oleh:
Argatha Sari Eka Putri / 2104441048

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



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 dibawah ini:

Nama : Argatha Sari Eka Putri

NIM : 2104441048

Program Studi : 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 Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 7 Juli 2025



Argatha Sari Eka Putri

NIM. 2104441048



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

Laporan Skripsi ini diajukan oleh :

Nama : Argatha Sari Eka Putri

NIM : 2104441048

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Laporan Skripsi : Analisis Valuasi Harga Saham Dengan Metode *Dividend Discount Model*, *Price Earning Ratio*, dan *Price to Book Value* Pada Saham Subsektor Perbankan Yang Tercatat Dalam Indeks LQ45 Periode 2020 - 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 : Lini Ingriyani, S. T., M.M.

Anggota Penguji : Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di: Depok

Tanggal : 15 Juli 2025



Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.

NIP. 197009131999031002



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Argatha Sari Eka Putri
Nomor Induk Mahasiswa : 2104441048
Jurusan/Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul Laporan Skripsi : Analisis Valuasi Harga Saham Dengan Metode *Dividend Discount Model*, *Price Earning Ratio*, dan *Price to Book Value* Pada Saham Subsektor Perbankan Yang Tercatat Dalam Indeks LQ45 Periode 2020 - 2024

Disetujui oleh:

Pembimbing

Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy, M.Ak
NIP. 199208092022032012

Ketua Program Studi

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

NIP.199310202024062001

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 kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih, karunia, dan kekuatan yang diberikan-Nya sehingga skripsi yang berjudul “**Analisis Valuasi Harga Saham Dengan Metode *Dividend Discount Model*, *Price Earning Ratio*, dan *Price to Book Value* Pada Saham Subsektor Perbankan Yang Tercatat Dalam Indeks LQ45 Periode 2020 – 2024**” dapat diselesaikan dengan baik.

Proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bimbingan, dan motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. selaku ketua jurusan Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Kepala Program Studi D4 Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta dan dosen penguji, atas perhatian dan arahannya.
4. Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, masukan, serta motivasi yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Keluarga tercinta, khususnya papa dan mama yang selalu menjadi sumber semangat, teladan, dan tempat pulang penuh kasih. Terima kasih atas segala pengorbanan, doa, dan dukungannya. Semoga melalui pendidikan ini, penulis dapat membalas segala kebaikan dan mewujudkan harapan keluarga.
6. Anindita, teman sejak putih biru yang selalu hadir dan tumbuh bersama selama ini. Terima kasih atas dukungan, ruang yang ada untuk bercerita, serta materi belajar yang begitu membantu sehingga menjadi bagian dari langkah awal penulis menapaki dunia perkuliahan.
7. Kak Enji, senior yang menjelma jadi partner dalam berbagai kegiatan kampus, terima kasih atas segala bantuan, pembelajaran, dan dukungan yang diberikan selama masa perkuliahan.

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

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

8. Teman-teman Manajemen Keuangan 8B, terima kasih untuk perjalanan yang diiringi pelajaran, keseriusan, canda, dan tawa selama empat tahun terakhir. Semoga kesuksesan menyertai setiap langkah, di mana pun berada kelak.
9. Resepsi (Fahira, Yohana, Dhimas, Riki), terima kasih atas tawa, diskusi, belajar bareng, dan waktu-waktu kecil yang membuat perkuliahan lebih hidup dan menyenangkan.
10. Tour Indo (Putri, Lidya, Calvin, Arya), terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, canda, dan kehangatan di luar ruang kelas. Bersama kalian, banyak momen berarti tercipta, melewati beratnya perkuliahan dengan tawa dan permainan hingga saling mendukung dalam hal-hal kecil maupun besar.
11. Diri sendiri, yang telah melalui banyak hal, tetap berdiri saat semuanya terasa berat, dan tetap belajar meski dalam ketidakpastian. Perjalanan ini tak mudah, namun berhasil dilalui. Semoga ke depan, semakin kuat dalam menghadapi segala hal.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan memiliki kekurangan karena keterbatasan kemampuan dari penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun untuk menghasilkan penelitian yang lebih baik dalam skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis sendiri, pembaca, maupun pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, 07 Juli 2025

Argatha Sari Eka Putri



© 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 dibawah ini:

Nama : Argatha Sari Eka Putri
NIM : 2104441048
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

“ANALISIS VALUASI HARGA SAHAM DENGAN METODE *DIVIDEND DISCOUNT MODEL, PRICE EARNING RATIO, DAN PRICE TO BOOK VALUE* PADA SAHAM SUBSEKTOR PERBANKAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS LQ45 PERIODE 2020 – 2024”

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 : 15 Juli 2025

Yang menyatakan

Argatha Sari Eka Putri



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

**ANALISIS VALUASI HARGA SAHAM DENGAN METODE
DIVIDEND DISCOUNT MODEL, PRICE EARNING RATIO,
DAN PRICE TO BOOK VALUE PADA SAHAM SUBSEKTOR
PERBANKAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS LQ45
PERIODE 2020 – 2024**

Argatha Sari Eka Putri

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Sektor perbankan memegang peranan penting dalam perekonomian nasional dan menjadi salah satu sektor dengan kapitalisasi pasar terbesar di Bursa Efek Indonesia. Namun, fluktuasi harga saham perbankan yang tidak selalu mencerminkan kondisi fundamental menimbulkan peluang bagi investor untuk melakukan menganalisis valuasinya. Penelitian ini bertujuan untuk menilai kewajaran harga saham dan memberikan rekomendasi keputusan investasi berdasarkan estimasi nilai intrinsik. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Dividend Discount Model* (DDM), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV). Sampel penelitian terdiri dari empat saham subsektor perbankan dalam indeks LQ45, yaitu BBKA, BBNI, BBRI, dan BMRI selama periode 2020–2024. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji *Root Mean Square Error* (RMSE). Hasil penelitian menunjukkan bahwa metode PER merupakan metode paling akurat dengan nilai penyimpangan (RMSE) terkecil, dan seluruh saham yang diteliti berada dalam kondisi *undervalued*, sehingga rekomendasi keputusan investasi yang diberikan adalah membeli saham tersebut.

Kata kunci: Penilaian Saham, *Dividend Discount Model* (DDM), *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV), Nilai Intrinsik



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

STOCK VALUATION ANALYSIS USING THE DIVIDEND DISCOUNT MODEL, PRICE EARNING RATIO, AND PRICE TO BOOK VALUE METHOD ON BANKING STOCKS LISTED IN THE LQ45 INDEX FOR THE 2020 – 2024 PERIOD

Argatha Sari Eka Putri

Financial Management

ABSTRACT

The banking sector plays a vital role in the national economy and is one of the sectors with the largest market capitalization on the Indonesia Stock Exchange. However, fluctuations in banking stock prices that do not always reflect fundamental conditions create opportunities for investors to conduct valuation analysis. This study aims to assess the fair value of banking stocks and provide investment decision recommendations based on estimated intrinsic value. The valuation methods used in this study are the Dividend Discount Model (DDM), Price Earning Ratio (PER), and Price to Book Value (PBV). The research sample consists of four banking stocks listed in the LQ45 index, namely BBKA, BBNI, BBRI, and BMRI, during the 2020–2024 period. Hypothesis testing was conducted using the Root Mean Square Error (RMSE) method. The results show that the PER method is the most accurate, with the smallest deviation value (RMSE), and all stocks analyzed were found to be undervalued, thus the recommended investment decision is to buy the stocks.

Keywords: Stock Valuation, Dividend Discount Model (DDM), Price Earning Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), Intrinsic Value



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
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 Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Sinyal.....	10
2.1.2 Investasi.....	11
2.1.3 Saham.....	12
2.1.4 Valuasi Saham.....	14
2.1.5 <i>Dividend Discount Model (DDM)</i>	14
2.1.6 <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	15
2.1.7 <i>Price to Book Value (PBV)</i>	16
2.1.8 <i>Root Mean Squared Error (RMSE)</i>	17
2.1.9 Keputusan Investasi	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3 Kerangka Pemikiran	27
2.4 Pengembangan Hipotesis	28

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

BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1 Jenis Penelitian	29
3.2 Objek Penelitian	29
3.3 Metode Pengambilan Sampel	29
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	30
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	31
3.6 Metode Analisis Data	31
3.6.1 <i>Dividend Discount Model (DDM)</i>	31
3.6.2 <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	34
3.6.3 <i>Price to Book Value (PBV)</i>	35
3.6.4 <i>Root Mean Squared Error (RMSE)</i>	36
3.7 Rekomendasi Investasi	37
BAB IV HASIL PEMBAHASAN	39
4.1 Hasil Penelitian.....	39
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	39
4.1.2 Perhitungan Rasio Keuangan.....	42
4.1.3 Perhitungan Valuasi Saham	50
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	55
4.2.1 Analisis Valuasi Saham.....	55
4.2.2 Analisis Uji <i>Root Mean Squared Error (RMSE)</i>	64
4.2.3 Rekomendasi Keputusan.....	65
BAB V PENUTUP	67
5.1 Simpulan.....	67
5.2 Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN-LAMPIRAN	73



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Indikator Kinerja Bank Umum	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	30
Tabel 3. 2 Rekomendasi Investasi.....	37
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	39
Tabel 4. 2 Perhitungan <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	42
Tabel 4. 3 Perhitungan <i>Dividend Per Share</i> (DPS).....	44
Tabel 4. 4 Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	46
Tabel 4. 5 Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE)	48
Tabel 4. 6 Perhitungan <i>Book Value Per Share</i> (BVPS).....	49
Tabel 4. 7 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan berdasarkan PDB 2020-2024	51
Tabel 4. 8 Perhitungan Estimasi <i>Dividend per Share</i> (D1).....	51
Tabel 4. 9 Perhitungan <i>Required rate of return</i> (k)	52
Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik DDM.....	52
Tabel 4. 11 Rasio <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	53
Tabel 4. 12 Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik PER.....	53
Tabel 4. 13 Rasio <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	54
Tabel 4. 14 Perhitungan Nilai Intrinsik PBV	55
Tabel 4. 15 Hasil Valuasi dengan Metode DDM, PER, dan PBV Perusahaan.....	56
Tabel 4. 16 Perbandingan valuasi saham antara metode DDM, PER, dan PBV ..	65
Tabel 4. 17 Rekomendasi Keputusan.....	65

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



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 GAMBAR

Gambar 1. 1 Kapitalisasi Pasar Tahun 2024	1
Gambar 1. 2 Pergerakan IHSG.....	2
Gambar 1. 3 Pergerakan Harga Saham Indeks Keuangan dan Perbankan.....	2
Gambar 1. 5 PER dan PBV Perbankan per Februari 2022-2025	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	27
Gambar 4. 1 Hasil Valuasi Metode DDM.....	58
Gambar 4. 2 Hasil Valuasi Metode PER.....	61
Gambar 4. 3 Hasil Valuasi Metode PBV	63





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 Perhitungan Estimasi Dividen (D1) – Pendekatan DDM.....	74
Lampiran 2 Perhitungan <i>Required rate of return</i> (CAPM).....	74
Lampiran 3 Perhitungan <i>Return Market</i> (Rm).....	74
Lampiran 4 <i>Risk Free Rate</i> (Rf).....	75
Lampiran 5 Beta Saham.....	75
Lampiran 6 Perhitungan Nilai Intrinsik - DDM.....	76
Lampiran 7 Tingkat Pertumbuhan (g) untuk metode PER	76
Lampiran 8 Estimasi <i>Earning per Share</i> (E1).....	77
Lampiran 9 Perhitungan Rasio PER	77
Lampiran 10 Perhitungan Nilai Intrinsik - PER.....	78
Lampiran 11 Perhitungan Rasio PER	79
Lampiran 12 Perhitungan Nilai Intrinsik – PBV.....	79
Lampiran 13 Perhitungan RMSE - DDM	80
Lampiran 14 Perhitungan RMSE - PER	81
Lampiran 15 Perhitungan RMSE - PBV.....	81
Lampiran 16 Lembar Bimbingan.....	83

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

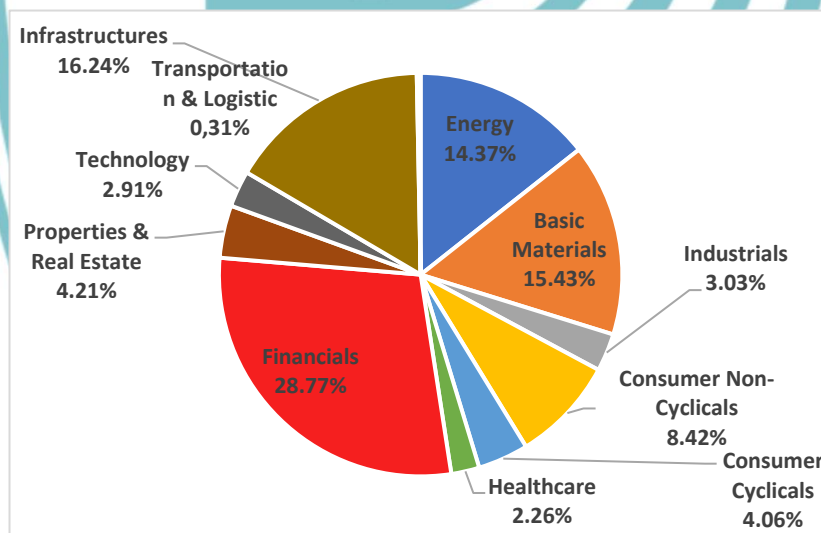
Hak Cipta :

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

Sektor keuangan merupakan salah satu sektor yang berperan dalam mendorong pertumbuhan ekonomi nasional. Perannya sebagai perantara keuangan (*financial intermediary*) menjadikannya krusial dalam menjaga aliran dana dari pihak yang memiliki dana lebih kepada pihak yang memerlukan pembiayaan. Di antara berbagai subsektor dalam sektor keuangan, perbankan memegang peranan dominan karena kemampuannya dalam menghimpun dana masyarakat dan menyalurkannya dalam bentuk kredit yang produktif. Hal tersebut menjadi pendorong pertumbuhan ekonomi dan menciptakan peluang investasi yang menarik di pasar modal.



Gambar 1. 1 Kapitalisasi Pasar Tahun 2024

Sumber : Data diolah, Laporan Statistik Tahunan Bursa Efek Indonesia

Dari perspektif investasi di pasar modal, sektor keuangan secara signifikan memengaruhi pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Hal ini didukung fakta bahwa sektor keuangan memiliki kontribusi terbesar terhadap kapitalisasi pasar. Berdasarkan laporan Bursa Efek Indonesia, sektor keuangan mencatat kapitalisasi pasar sebesar 28,77% atau sebesar Rp3.550 triliun yang dapat dilihat pada gambar 1.1. Kapitalisasi pasar yang tinggi pada sektor

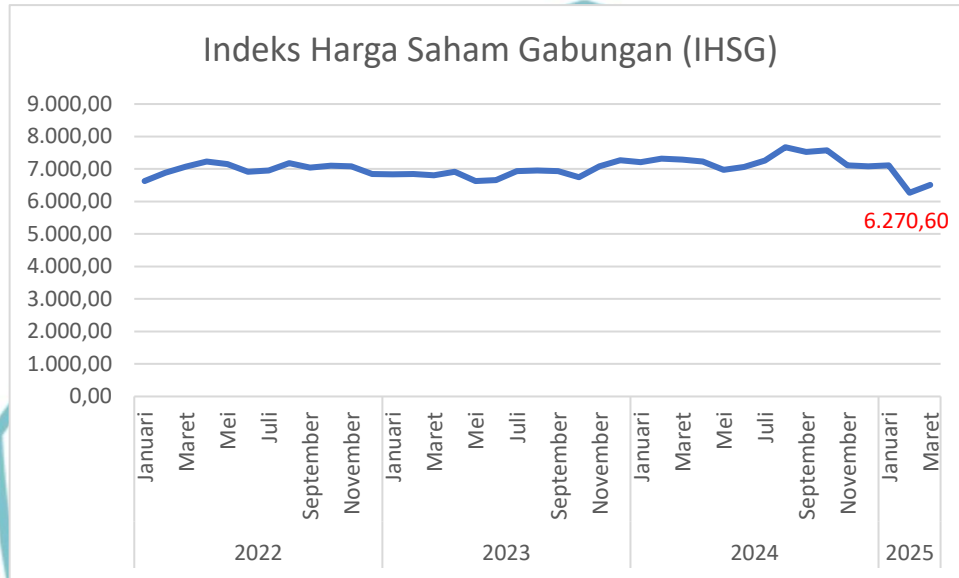


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

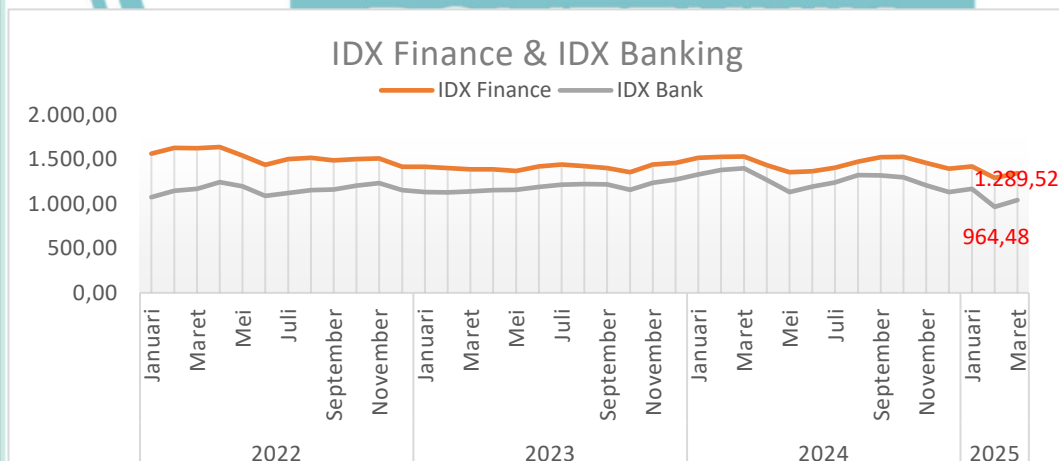
Hak Cipta :

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

keuangan mencerminkan kepercayaan investor terhadap prospek industri ini. Menurut (Afandy, 2019), menyatakan bahwa industri perbankan banyak diminati masyarakat sebagai pilihan investasi di pasar modal karena dipandang sebagai saham yang berpotensi memberikan return yang tinggi.



Gambar 1. 2 Pergerakan IHSG
Sumber : Data diolah, investing.com



Gambar 1. 3 Pergerakan Harga Saham Indeks Keuangan dan Perbankan
Sumber : Data diolah, investing.com

Pasar modal Indonesia terus menunjukkan dinamika yang signifikan, khususnya sektor keuangan dan subsektor perbankan. Saat memasuki tahun 2025, pasar modal mengalami tekanan yang tercermin dari penurunan IHSG. Penurunan



© 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

tersebut juga terjadi secara signifikan pada sektor keuangan. Berdasarkan data *IDX Finance* dan *IDX Banking* (JKBANK15) yang dapat dilihat pada gambar 1.3 menunjukkan adanya tren penurunan pada kuartal pertama tahun 2025, dimana *IDX Finance* menurun ke level 1.289,52 dan *IDX Banking* turun ke level 964,48. Hal tersebut menjadi penurunan terendah subsektor dalam tiga tahun terakhir. Fenomena ini menjadi perhatian, mengingat subsektor perbankan merupakan tulang punggung dalam kondisi keuangan nasional.

Kondisi makroekonomi menjadi salah satu faktor yang memengaruhi harga saham di pasar. Jika melihat kondisi perekonomian tahun 2024 yang lalu, kondisi menunjukkan keadaan yang cukup stabil. Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) yang tetap terjaga sebesar 5,03% dan stabilitas pasar keuangan juga terlihat dari capaian Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang mencetak rekor tertinggi di angka 7.905,39 pada perdagangan 19 September 2024. Selain itu, Menteri Keuangan, Sri Mulyani menyatakan bahwa tahun 2024 penuh dengan tantangan global dan domestik, namun stabilitas dan pertumbuhan ekonomi tetap terjaga hingga akhir tahun (fiskal.kemenkeu.go.id, 2025).

Tabel 1. 1 Indikator Kinerja Bank Umum

Indikator (%)	Jul-24	Agu-24	Sep-24	Okt-24	Nov-24	Des-24
CAR	26.56	26.69	26.78	27.02	26.87	26.69
ROA	2.69	2.69	2.73	2.73	2.69	2.69
BOPO	78.26	78.75	78.71	79.04	79.87	81.30
NIM	4.59	4.60	4.60	4.61	4.59	4.62
LDR	86.51	86.80	86.91	87.5	87.34	88.57

Sumber : Data diolah, Statistik Perbankan Desember 2024, OJK

Menariknya, penurunan nilai pasar diatas, tidak sepenuhnya mencerminkan kondisi fundamental perbankan yang stabil. Berdasarkan data statistik Perbankan yang ditunjukkan pada Tabel 1.1, *Capital Adequacy Ratio* (CAR) yang mencerminkan kecukupan modal bank untuk mengatasi risiko kerugian mengalami peningkatan dari 26,56% (Jul-24) menjadi 27,02% (Okt-24) kemudian sedikit menurun menjadi 26,69% (Des-24). *Return on Asset* (ROA) sebagai indikator profitabilitas, juga menunjukkan peningkatan dari 2,69% (Agu-

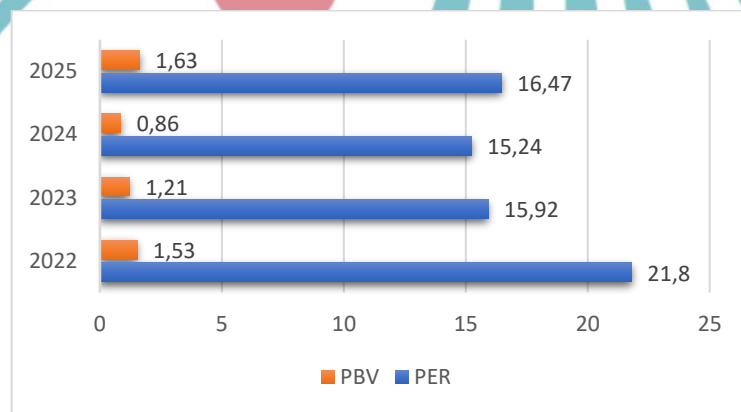


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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

24) menjadi 2,73% (Sep - Okt 24), sebelum kembali menurun ke 2,69% pada Nov-Des 24. *Net Interest Margin* (NIM) yang merupakan indikator untuk menunjukkan sejauh mana kemampuan bank dalam memperoleh pendapatan bunga bersih, meningkat tipis dari 4,59% (Jul-24) ke 4,62% (Des-24) dengan fluktuasi kecil di antaranya. Belanja Operasional terhadap Pendapatan Operasional (BOPO), yang mencerminkan efisiensi operasional, menunjukkan tren meningkat signifikan dari 78,26% (Jul-24) menjadi 81,30% (Des-24). Sementara itu, *Loan to Deposit Ratio* (LDR) juga mengalami kenaikan konsisten dari 86,51% (Jul-24) menjadi 88,57% (Des-24), yang menandakan meningkatnya kemampuan bank dalam menyalurkan kredit.



Gambar 1. 4 PER dan PBV Perbankan per Februari 2022-2025

Sumber : data diolah, Bursa Efek Indonesia

Meskipun kinerja keuangan dalam kondisi stabil, namun kondisi valuasi saham perbankan mengalami dinamika yang signifikan, khususnya *Price to Earnings Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV). Data dari Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa PER perbankan turun dari 21,8 pada 2022 menjadi 15,24 pada 2024, lalu meningkat kembali ke 16,47 pada 2025. Sementara itu, PBV juga mengalami fluktuasi dari 1,53 pada 2022, turun ke 0,86 pada 2024, dan kembali naik menjadi 1,63 pada 2025. Perubahan ini menunjukkan adanya ketidakseimbangan antara persepsi pasar dan nilai intrinsik yang sebenarnya, yang dapat membuka peluang bagi investor untuk mengevaluasi kembali kelayakan investasi di sektor ini.



© 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

Adanya perbedaan antara kondisi pasar dan kondisi fundamental yang tetap solid, maka penting untuk melakukan analisis valuasi terhadap saham-saham perbankan. Valuasi saham menjadi langkah bagi investor dalam menilai apakah suatu saham berada dalam kondisi *undervalued*, *fair valued*, atau *overvalued*. Proses valuasi dilakukan melalui analisis fundamental, yaitu analisis yang berfokus pada laporan keuangan perusahaan guna mengestimasi nilai intrinsik saham tersebut. Analisis fundamental menjadi penting sebab harga pasar suatu saham tidak selalu mencerminkan nilai intrinsiknya karena dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti kondisi ekonomi, sentimen pasar, dan spekulasi (Ain & Fadila, 2023).

Terdapat beberapa penelitian terdahulu terkait valuasi harga saham untuk keputusan investasi. Penelitian yang dilakukan oleh Elsa Amaliana, Dixky, dan R. Deni (2022) berfokus pada valuasi saham di sektor keuangan dengan metode DDM, PER, dan PBV, serta evaluasi menggunakan *Root Mean Squared Error* (RMSE) selama tahun 2020. Temuan dalam penelitian ini menunjukkan bahwa saham-saham yang dianalisis memiliki kondisi valuasi yang beragam, yaitu *undervalued* dan *overvalued*. Uji RMSE pada penelitian ini mengindikasikan bahwa metode DDM dan PBV memberikan hasil valuasi yang lebih akurat dibandingkan metode lainnya. Sementara itu, Rio Rosandy Qurrota Ain dan Ardiani Fadila (2023) melakukan penelitian terhadap perusahaan-perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019–2020 menggunakan metode DDM, PER, PBV, serta RMSE. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 15 saham yang dianalisis, terdapat perbedaan kondisi antara *undervalued* dan *overvalued* tergantung metode yang digunakan. Selain itu, hasil uji RMSE mengindikasikan metode DDM merupakan metode terbaik. Selanjutnya, penelitian oleh Jihan Arij Nisrina (2024) memfokuskan analisis pada saham PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk (MPMX) periode 2019–2023. Penelitian ini menggunakan metode DDM, PER, serta pengujian RMSE. Hasil penelitian menunjukkan bahwa saham MPMX dinilai *undervalued* berdasarkan kedua metode tersebut dan uji RMSE menunjukkan bahwa PER merupakan metode terbaik.



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

Berdasarkan uraian tersebut terdapat kesenjangan penelitian (*research gap*). Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa hasil valuasi saham sangat dipengaruhi oleh jenis metode yang digunakan serta sektor atau emiten yang dianalisis. Selain itu, terdapat perbedaan hasil dalam menentukan metode mana yang paling akurat. Penelitian (Amaliana et al., 2022) menyatakan DDM dan PBV lebih akurat, sementara lainnya menunjukkan bahwa DDM atau PER lebih unggul. Hal ini menandakan belum ada metode valuasi yang paling tepat. Oleh karena itu, tujuan dari penelitian ini untuk menilai kewajaran harga saham berdasarkan estimasi nilai intrinsik dan menguji ketiga metode tersebut dengan uji *Root Mean Squared Error* (RMSE) guna melengkapi temuan sebelumnya dan menemukan metode yang dapat dianggap paling akurat.

Penelitian valuasi saham ini difokuskan pada saham subsektor perbankan dalam indeks LQ45 periode 2020–2024. Indeks ini dipilih karena saham yang tergabung dalam indeks LQ45 memiliki bobot kapitalisasi pasar yang besar dan secara historis menjadi penggerak utama indeks sektoral seperti *IDX Banking*. Saham-saham ini menunjukkan karakteristik likuiditas yang tinggi, daya tarik investor yang konsisten, serta kemampuan pemulihan yang relatif cepat setelah penurunan. Selain itu, LQ45 juga disusun berdasarkan seleksi kinerja dan frekuensi perdagangan, sehingga emiten yang tergabung di dalamnya merupakan representasi pasar saham yang aktif dan relevan. Dengan demikian, penelitian ini berjudul **“ANALISIS VALUASI HARGA SAHAM DENGAN METODE DIVIDEND DISCOUNT MODEL, PRICE EARNING RATIO, DAN PRICE TO BOOK VALUE PADA SAHAM SUBSEKTOR PERBANKAN YANG TERCATAT DALAM INDEKS LQ45 PERIODE 2020 – 2024”**

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, saham-saham perusahaan subsektor perbankan menunjukkan kondisi fundamental yang stabil meskipun mengalami tekanan dari sisi pasar dan penurunan valuasi saham, yang dilihat dari *Price to Earnings Ratio* (PER) maupun *Price to Book Value* (PBV). Kondisi ini menimbulkan adanya potensi ketidaksesuaian antara harga pasar dengan nilai wajar saham, sehingga investor perlu melakukan analisis valuasi



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

terlebih dahulu sebelum mengambil keputusan investasi. Dengan mengetahui nilai wajar saham perbankan, investor dapat menentukan posisi saham apakah berada dalam kondisi *overvalued*, *undervalued*, atau *fair value*. Penelitian ini juga akan membandingkan hasil valuasi dari ketiga metode, yaitu *Dividend Discount Model* (DDM), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV), serta mengevaluasi tingkat akurasi dari ketiga metode menggunakan uji *Root Mean Squared Error* (RMSE).

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang dan rumusan masalah yang telah dipaparkan di atas, maka peneliti membuat pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana hasil valuasi harga wajar saham perusahaan subsektor perbankan indeks LQ45 dengan metode *Dividend Discount Model* (DDM), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV)?
2. Di antara metode *Dividend Discount Model* (DDM), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV), manakah yang menunjukkan akurasi terbaik dalam melakukan valuasi saham berdasarkan hasil uji *Root Mean Squared Error* (RMSE)?
3. Bagaimana kondisi harga saham perusahaan subsektor perbankan indeks LQ45 untuk memberikan rekomendasi investasi berdasarkan estimasi nilai intrinsik dari metode terbaik yang diperoleh?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan-pertanyaan penelitian yang diuraikan diatas, dapat dirangkum tujuan penelitian ini sebagai berikut:

1. Melakukan analisis valuasi harga wajar saham perusahaan subsektor perbankan dalam indeks LQ45 dengan metode *Dividend Discount Model* (DDM), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV).
2. Menentukan metode terbaik antara *Dividend Discount Model* (DDM), *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV) yang dapat digunakan dalam valuasi saham pada perusahaan subsektor perbankan di 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

3. Menilai kondisi harga saham perusahaan subsektor perbankan dalam indeks LQ45 untuk memberikan rekomendasi investasi berdasarkan estimasi nilai intrinsik dari metode terbaik yang diperoleh.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat teoritis
 - a. Memberikan kontribusi dalam pengembangan teori dan literatur yang berkaitan dengan valuasi saham.
 - b. Dapat dipergunakan menjadi sumber referensi akademik serta memperkaya ilmu pengetahuan terkait valuasi saham.
2. Manfaat praktis
 - a. Bagi investor, penelitian ini dapat memberikan wawasan dan membantu dalam pengambilan keputusan berdasarkan hasil valuasi para investor yang ingin berinvestasi pada subsektor perbankan.
 - b. Bagi peneliti, penelitian ini dapat menambah referensi dalam penelitian di bidang keuangan, khususnya terkait valuasi saham dan strategi investasi

1.6 Sistematika Penelitian

Penelitian ini disusun dalam beberapa bab yang saling berkaitan untuk memberikan gambaran yang sistematis. Sistematika penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab satu memuat pembahasan mengenai latar belakang, perumusan dan pertanyaan penelitian, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab dua menyajikan teori yang melandasi topik penelitian, yaitu teori sinyal, investasi, saham, valuasi saham mencakup metode DDM, PER, dan PBV, uji RMSE untuk menguji hipotesis, keputusan investasi sebagai dasar dan referensi



© 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

untuk penelitian ini. Kemudian berisi penelitian terdahulu, serta kerangka pemikiran

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab tiga menguraikan tentang tipe dan objek penelitian, teknik sampling, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta teknik analisis data yang diterapkan. Dengan pendekatan-pendekatan ini, diharapkan peneliti dapat menemukan solusi terhadap permasalahan yang telah dijelaskan sebelumnya

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab empat berisi hasil penelitian dan pembahasan. Selain itu, bab ini juga menyajikan gambaran umum terkait sampel yang diteliti, perhitungan rasio dan valuasi saham.

BAB V PENUTUP

Bab lima menyajikan kesimpulan yang diperoleh dari hasil penelitian, serta memberikan rekomendasi bagi pihak-pihak terkait, seperti investor dan peneliti selanjutnya.

**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 V PENUTUP

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil valuasi saham menggunakan metode *Dividend Discount Model* (DDM), *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV) pada saham subsektor perbankan yang tercatat dalam indeks LQ45 periode 2020-2024 dan dihasilkan beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil valuasi saham BBKA, BBNI, BBRI, dan BMRI periode 2020–2024 menunjukkan bahwa seluruh saham cenderung mengalami peningkatan nilai intrinsik yang disebabkan pemulihan ekonomi pasca pandemi. Jika dibandingkan dengan harga pasar, keempat saham yang diteliti menunjukkan kondisi *undervalued* dengan metode DDM dan PER. Sementara itu, metode PBV menunjukkan hasil yang bervariasi yaitu *undervalued* dan *overvalued*. Perbedaan antar metode menunjukkan bahwa pemilihan metode valuasi mempengaruhi hasil penilaian nilai wajar saham.
2. Hasil penentuan metode terbaik dari ketiga metode valuasi menggunakan uji *Root Mean Squared Error* (RMSE) adalah metode *Price Earning Ratio* (PER). Nilai eror dari metode tersebut merupakan nilai terkecil, jika dibandingkan dengan metode lainnya. Perbandingan metode terbaik ini dapat digunakan investor untuk mencari nilai intrinsik.
3. Rekomendasi keputusan investasi diambil dari hasil valuasi saham dengan metode *Price Earning Ratio* (PER). Berdasarkan perbandingan antara nilai intrinsik tahun 2024 dan harga saham terkini, seluruh saham perbankan yang diteliti, yaitu BBKA, BBNI, BBRI, dan BMRI berada dalam kondisi *undervalued*. Dengan demikian, keempat saham tersebut direkomendasikan untuk dibeli (*buy*) karena memiliki potensi keuntungan dari selisih nilai intrinsik dan harga pasar saat ini.



5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian serta penjabaran kesimpulan diatas maka terdapat beberapa sara dari peneliti sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya, peneliti menyarankan untuk menggunakan jenis metode valuasi lain. Selain itu, apabila menggunakan metode *Dividend Discount Model* (DDM), disarankan juga untuk menggunakan jenis tingkat pertumbuhan dividen lainnya untuk memperoleh hasil valuasi yang lebih komprehensif dan sesuai dengan karakteristik perusahaan.
2. Bagi investor, dari rekomendasi investasi yang diberikan kepada investor, peneliti menyarankan untuk membeli saham yang masih bernilai murah atau dianggap *undervalued* dan menghindari pembelian saham yang sudah bernilai mahal atau dianggap *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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



DAFTAR PUSTAKA

- Afandy, C. (2019). Stock Valuation Menggunakan Dividend Discounted Model (DDM) Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Bank . *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bengkulu* , 57-73
- 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>
- Amaliana, E., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2022). Analisis Fundamental Dalam Penilaian Saham Sebagai Keputusan Investasi Di Masa Pandemi Covid-19. *Management Studies and ...*, 3(June), 1393–1404. <https://www.yrpiiku.com/journal/index.php/msej/article/view/550%0Ahttps://www.yrpiiku.com/journal/index.php/msej/article/download/550/480>
- Ashfath, F. (2022). Praktik Analisa Fundamental dan Teknikal. In F. Ashfath, *Praktik Analisa Fundamental dan Teknikal* (pp. 82-88). Depok: Khalifah Mediatama
- Azizah, T. N., Subagyo, & Widodo, M. W. (2024). Analisis Valuasi Harga Saham Dengan Pendekatan Price Earning Ratio dan Price to Book Value Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi. *Simposium Manajemen dan Bisnis III (SIMANIS)*, 3. doi:<https://doi.org/10.29407/57pjd67>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management*. (15th ed.). Boston: Cengage Learning.
- Budiman, R. (2018). *Rahasia Analisis Fundamental Saham*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Chai, T., & Draxler, R. R. (2014). Root mean square error (RMSE) or mean absolute error (MAE)? -Arguments against avoiding RMSE in the literature. *Geoscientific Model Development*, 7(3), 1247–1250. <https://doi.org/10.5194/gmd-7-1247-2014>
- Damodaran, A. (2012). Chapter 13: Dividend Discount Models. *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*, 1–992. <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pdfiles/valn2ed/ch13.pdf>
- Darwin, Muhammad, at all. (2021). Metode Penelitian Kuantitatif. In *Metode*

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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penelitian Pendekatan Kuantitatif.

- Dewi, G. A., & Vijaya, D. P. (2018). *Investasi dan Pasar Modal Indonesia*. Depok: Rajawali Pers.
- Ganefi, H. S., Prasetyono, A., & Amalia, M. R. (2023). Penilaian saham secara fundamental menggunakan metode dividend discount model dan price earning ratio untuk keputusan investasi. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Bisnis*, 16(1), 68. <https://doi.org/10.26623/jreb.v16i1.6367>
- Hasanah, R. S., & Rusliati, E. (2017). Harga Saham Dengan Metode Dividend. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen (JRBM)*, 10(2), 1–10.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hermuningsih, S. (2019). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: STIM YKPN.
- Indonesia Government Securities Yield Curve*. (2025, Juni 30). Retrieved from <https://www.phei.co.id/>: <https://www.phei.co.id/Data/HPW-dan-Imbal-Hasil#>
- Jordan, B. D., & Miller, T. W. (2009). *Fundamentals of Investments: Valuation and Management 5th Ed*. New York: Mc Graw Hill-Irwin.
- Movizar, R. (2024). Penilaian Kinerja Saham Menggunakan Metode Pendekatan Price Earning Ratio dan Price to Book Value (Studi Pada PT Bank CIMB Niaga, Tbk Periode 2018-2022). *Jurnal Akuntansi dan Manajemen Bisnis (JAMAN)*, 63-83.
- Muhyi, M., Hartono, Budiyo, S. C., Setianingsih, R., Sumardi, Rifai, I., . . . Fitriatien, S. R. (2018). *Metodologi Penelitian*. Surabaya: Adi Buana University Press.
- Nisrina, J. A. (2024). Analisis Valuasi Saham Untuk Keputusan Investasi Pada PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk. *Prosiding Simposium Riset Ekonomi (SIMREK)*, 149-155.
- Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*. Malang: UB Press.
- Noor, S., Satyawan, M. D., & Harga, A. P. (2014). *M. Sayyidin Noor dan Made Dudy Satyawan; Analisis Penilaian Harga ... 2*.
- Outlook Ekonomi dan Keuangan di Tahun 2025*. (2025, Februari 20). Retrieved April 21, 2025, from <https://institute.ojk.go.id/>: <https://institute.ojk.go.id/ojk->



© 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

institute/id/capacitybuilding/upcoming/4588/outlook-ekonomi-dan-keuangan-di-tahun-2025

- Palalangan, C. A., Pirade, H. L., & Roreng, P. P. (2021). Penerapan Analisis Fundamental Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Melalui Pendekatan Price Earning Ratio (PER). *Accounting Profession Journal (APAJI)*, 3(2), 53–64.
- Purba, R. B. (2023). *Teori Akutansi: Sebuah Pemahaman untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi*. Medan: Merdeka Kreasi.
- Rahmah, M. (2019). Pasar Modal Pasar Modal. *Otoritas Jasa Keuangan*, 1(1), 1–5. <https://accurate.id/ekonomi-keuangan/pengertian-pasar-modal-lengkap/>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2016). *Corporate Finance*. United States of America: McGraw-Hill .
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Penerbit KBM Indonesia.
- Sembiring, T. B., Irmawati, Sabir, M., & Tjahyadi, I. (2024). *Buku Ajar Metodologi Penelitian (Teori dan Praktik)*. Karawang: Saba Jaya Publisher.
- Studi, P., Feb, M., & Kediri, U. N. P. (2024). *ANALISIS VALUASI HARGA SAHAM DENGAN PENDEKATAN PRICE EARNING RATIO DAN PRICE TO BOOK VALUE SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN*. 3, 1034–1046.
- (2025). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI).
- (2024). *Statistik Perbankan Indonesia*. Otoritas Jasa Keuangan. Otoritas Jasa Keuangan. Retrieved April 23, 2025, from <https://ojk.go.id/id/kanal/perbankan/data-dan-statistik/statistik-perbankan-indonesia/default.aspx>
- Stock Market Quotes & Financial News*. (n.d.). Retrieved April 5, 2025, from [investing.com](https://www.investing.com/): <https://www.investing.com/>
- Subroto, V. K., & Endaryati, E. (2024). *Kumpulan Teori Akuntansi*. Semarang: Yayasan Prima Agus Teknik.
- Summary Financial Ratio by Industry*. (n.d.). Retrieved April 22, 2025, from idx.co.id: <https://idx.co.id/id/data-pasar/laporan-statistik/digital-statistic/monthly/financial-report-and-ratio-of-listed-companies/summary-financial-ratio-by-industry?filter=eyJ5ZWYyIjoiMjAyMyIsIm1vbnRoIjoiMiIsInF1YXJ0ZXIiOiJAsInR5cGUiOiJtb250aGx5In0%3D>



© 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

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. In E. Tandelilin. Yogyakarta: Kanisius.

Wahyuni, S. (2020). *Metoda Penelitian Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: STIM YKPN.

7 Fakta IHSG Ambruk dan Dihentikan Perdagangannya, *Kronologi-Penyebab*. (2025, Maret 19). Retrieved Maret 20, 2025, from [cnbcindonesia.com: https://www.cnbcindonesia.com/market/20250319051355-17-619780/7-fakta-ihsg-ambruk-dan-dihentikan-perdagangannya-kronologi-penyebab](https://www.cnbcindonesia.com/market/20250319051355-17-619780/7-fakta-ihsg-ambruk-dan-dihentikan-perdagangannya-kronologi-penyebab)

fiskal.kemenkeu.go.id. (2025, Februari 5). Retrieved April 5, 2025, from *Perekonomian Indonesia Tumbuh Kuat dan Stabil Sepanjang 2024*: <https://fiskal.kemenkeu.go.id/publikasi/siaran-pers-detil/606>

**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





LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Estimasi Dividen (D1) – Pendekatan DDM

Kode Saham	Periode	D0	(1+g)	D1
BBCA	2020	106,00	103,80%	110,03
	2021	145,00	103,80%	150,51
	2022	205,00	103,80%	212,79
	2023	270,00	103,80%	280,26
	2024	277,50	103,80%	288,04
BBNI	2020	44,01	103,80%	45,69
	2021	146,33	103,80%	151,89
	2022	393,00	103,80%	407,92
	2023	280,61	103,80%	291,27
	2024	374,13	103,80%	388,34
BBRI	2020	98,33	103,80%	102,07
	2021	202,24	103,80%	209,92
	2022	287,27	103,80%	298,18
	2023	318,74	103,80%	330,85
	2024	343,15	103,80%	356,18
BMRI	2020	220,22	103,80%	228,59
	2021	360,64	103,80%	374,33
	2022	529,51	103,80%	549,62
	2023	353,96	103,80%	367,40
	2024	466,18	103,80%	483,89

Lampiran 2 Perhitungan *Required rate of return* (CAPM)

Kode Saham	BBCA	BBNI	BBRI	BMRI
<i>Return Market</i> (Rm)	4,16%	4,16%	4,16%	4,16%
<i>Risk Free Rate</i> (Rf)	6,74%	6,74%	6,74%	6,74%
Beta Saham	0,32	0,38	0,53	0,27
<i>Required rate of return</i> (k)	5,91%	5,76%	5,37%	6,04%

$$\text{CAPM (k)} = R_f + \text{Beta} * (R_m - R_f)$$

Lampiran 3 Perhitungan *Return Market* (Rm)

Bulan	IHSG	Return Market (Annual)
01/01/2020	5.940,05	0,66%
12/01/2020	5.979,07	
01/01/2021	5.862,35	12,27%

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

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

Bulan	IHSG	Return Market (Annual)
12/01/2021	6.581,48	
01/01/2022	6.631,15	3,31%
12/01/2022	6.850,62	
01/01/2023	6.839,34	6,34%
12/01/2023	7.272,80	
01/01/2024	7.207,94	-1,78%
12/01/2024	7.079,90	
Rata-rata (5 tahun)		4,16%

Lampiran 4 Risk Free Rate (Rf)

Risk Free Rate (Rf)	6,74%
---------------------	-------

Corporate Bond Yield by Tenor					
Tenor (Year)	IGS	AAA	AA	A	BBB
0.1	5.7452	6.0971	6.2203	7.0620	8.1075
1.0	5.9100	6.3270	6.5288	7.8335	9.5686
2.0	6.0501	6.4829	6.7477	8.2652	10.1355
3.0	6.1682	6.6135	6.9198	8.5587	10.4111
4.0	6.2737	6.7431	7.0775	8.8052	10.6488
5.0	6.3704	6.8725	7.2285	9.0196	10.8899
6.0	6.4593	6.9962	7.3714	9.1997	11.1204
7.0	6.5404	7.1087	7.5026	9.3440	11.3231
8.0	6.6137	7.2069	7.6193	9.4547	11.4895
9.0	6.6788	7.2894	7.7202	9.5367	11.6188
10.0	6.7360	7.3570	7.8052	9.5957	11.7153

Sumber : <https://www.phei.co.id/Data/HPW-dan-Imbal-Hasil>

Lampiran 5 Beta Saham

Kode Saham	Beta
BBCA	0,32
BBNI	0,38
BBRI	0,53
BMRI	0,27

Sumber : investing.com



© 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

Lampiran 6 Perhitungan Nilai Intrinsik - DDM

Kode Saham	Periode	D1	k-g	P0
BBCA	2020	110,03	2,11%	5.208
	2021	150,51	2,11%	7.123
	2022	212,79	2,11%	10.071
	2023	280,26	2,11%	13.264
	2024	288,04	2,11%	13.633
BBNI	2020	45,69	1,96%	2.333
	2021	151,89	1,96%	7.756
	2022	407,92	1,96%	20.831
	2023	291,27	1,96%	14.874
	2024	388,34	1,96%	19.832
BBRI	2020	102,07	1,57%	6.494
	2021	209,92	1,57%	13.356
	2022	298,18	1,57%	18.972
	2023	330,85	1,57%	21.051
	2024	356,18	1,57%	22.663
BMRI	2020	228,59	2,24%	10.197
	2021	374,33	2,24%	16.699
	2022	549,62	2,24%	24.518
	2023	367,40	2,24%	16.390
	2024	483,89	2,24%	21.586

Lampiran 7 Tingkat Pertumbuhan (g) untuk metode PER

Kode Saham	Periode	ROE	1-DPR	g
BBCA	2020	14,7%	51,8%	7,6%
	2021	15,5%	43,1%	6,7%
	2022	18,4%	38,0%	7,0%
	2023	20,1%	31,6%	6,3%
	2024	20,9%	37,6%	7,8%
BBNI	2020	2,9%	75,0%	2,2%
	2021	8,7%	75,0%	6,5%
	2022	13,2%	60,0%	7,9%
	2023	13,6%	50,0%	6,8%
	2024	13,0%	35,0%	4,5%
BBRI	2020	8,1%	35,0%	2,8%
	2021	10,5%	15,0%	1,6%
	2022	16,9%	15,0%	2,5%
	2023	19,1%	20,0%	3,8%



© 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

Kode Saham	Periode	ROE	1-DPR	g
	2024	4,9%	14,0%	0,7%
BMRI	2020	9,0%	38,9%	3,5%
	2021	13,8%	40,0%	5,5%
	2022	17,8%	40,0%	7,1%
	2023	20,9%	40,0%	8,4%
	2024	19,5%	22,0%	4,3%

Lampiran 8 Estimasi *Earning per Share* (E1)

Kode Saham	Periode	EPS 0	(1+g)	E1
BBCA	2020	220,09	107,62%	236,85
	2021	254,90	106,68%	271,93
	2022	330,45	107,00%	353,56
	2023	394,56	106,33%	419,55
	2024	444,83	107,85%	479,74
BBNI	2020	176,06	102,21%	179,95
	2021	585,31	106,51%	623,39
	2022	982,49	107,91%	1060,20
	2023	561,23	106,82%	599,50
	2024	575,59	104,54%	601,70
BBRI	2020	151,28	102,85%	155,58
	2021	237,92	101,58%	241,69
	2022	337,96	102,54%	346,55
	2023	398,24	103,81%	413,42
	2024	399,00	100,69%	401,76
BMRI	2020	360,18	103,49%	372,76
	2021	601,06	105,50%	634,13
	2022	882,52	107,13%	945,43
	2023	589,93	108,36%	639,22
	2024	597,67	104,29%	623,33

Lampiran 9 Perhitungan Rasio PER

Kode Saham	Periode	Harga Saham	EPS	PER
BBCA	2020	5.921	220,09	26,90
	2021	6.672	254,90	26,18
	2022	8.127	330,45	24,59
	2023	8.956	394,56	22,70



© 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

Kode Saham	Periode	Harga Saham	EPS	PER
	2024	9.944	444,83	22,35
BBNI	2020	2.567	176,06	14,58
	2021	2.878	585,31	4,92
	2022	4.321	982,49	4,40
	2023	4.757	561,23	8,48
	2024	5.184	575,59	9,01
BBRI	2020	3.391	151,28	22,42
	2021	4.056	237,92	17,05
	2022	4.558	337,96	13,49
	2023	5.205	398,24	13,07
	2024	4.971	399,00	12,46
BMRI	2020	2.855	360,18	7,93
	2021	3.171	601,06	5,28
	2022	4.417	882,52	5,00
	2023	5.493	589,93	9,31
	2024	6.571	597,67	10,99

Lampiran 10 Perhitungan Nilai Intrinsik - PER

Kode Saham	Periode	Estimasi EPS	PER	Nilai Intrinsik
BBCA	2020	236,85	26,90	6.372
	2021	271,93	26,18	7.118
	2022	353,56	24,59	8.695
	2023	419,55	22,70	9.523
	2024	479,74	22,35	10.724
BBNI	2020	179,95	14,58	2.624
	2021	623,39	4,92	3.065
	2022	1060,20	4,40	4.663
	2023	599,50	8,48	5.081
	2024	601,70	9,01	5.419
BBRI	2020	155,58	22,42	3.488
	2021	241,69	17,05	4.120
	2022	346,55	13,49	4.674
	2023	413,42	13,07	5.403
	2024	401,76	12,46	5.005
BMRI	2020	372,76	7,93	2.955
	2021	634,13	5,28	3.345
	2022	945,43	5,00	4.732
	2023	639,22	9,31	5.952



© 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

	2024	623,33	10,99	6.853
--	------	--------	-------	-------

Lampiran 11 Perhitungan Rasio PER

Kode Saham	Periode	Harga saham	Book Value Per Share (BVPS)	PBV
BBCA	2020	5.921	1.498	3,95
	2021	6.672	1.645	4,05
	2022	8.127	1.794	4,53
	2023	8.956	1.967	4,55
	2024	9.944	2.132	4,66
BBNI	2020	2.567	6.058	0,42
	2021	2.878	6.795	0,42
	2022	4.321	7.522	0,57
	2023	4.757	4.153	1,15
	2024	5.184	4.483	1,16
BBRI	2020	3.391	1.861	1,82
	2021	4.056	2.235	1,82
	2022	4.558	2.004	2,27
	2023	5.205	2.097	2,48
	2024	4.971	2.144	2,32
BMRI	2020	2.855	4.389	0,65
	2021	3.171	4.763	0,67
	2022	4.417	5.407	0,82
	2023	5.493	3.080	1,78
	2024	6.571	3.359	1,96

Lampiran 12 Perhitungan Nilai Intrinsik – PBV

Kode Saham	Periode	Book Value Per Share (BVPS)	rata-rata PBV	Nilai Intrinsik
BBCA	2020	1.498	4,35	6.519
	2021	1.645		7.159
	2022	1.794		7.805
	2023	1.967		8.559
	2024	2.132		9.275
BBNI	2020	6.058	0,74	4.511
	2021	6.795		5.060
	2022	7.522		5.601
	2023	4.153		3.093



© 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

Kode Saham	Periode	Book Value Per Share (BVPS)	rata-rata PBV	Nilai Intrinsik
	2024	4.483		3.339
BBRI	2020	1.861	2,14	3.987
	2021	2.235		4.788
	2022	2.004		4.293
	2023	2.097		4.493
	2024	2.144		4.593
BMRI	2020	4.389	1,17	5.155
	2021	4.763		5.595
	2022	5.407		6.351
	2023	3.080		3.618
	2024	3.359		3.945

Lampiran 13 Perhitungan RMSE - DDM

Kode Saham	Periode	Nilai Intrinsik	Harga Saham	Error (Y1-O1)	Square of Error (Y1-O1) ²
BBCA	2020	5.208	5.921	- 713,48	509.052,04
	2021	7.123	6.672	451,50	203.848,64
	2022	10.071	8.127	1.944,15	3.779.717,53
	2023	13.264	8.956	4.308,44	18.562.665,76
	2024	13.633	9.944	3.688,90	13.607.965,26
BBNI	2020	2.333	2.567	- 234,08	54.794,02
	2021	7.756	2.878	4.878,72	23.801.933,36
	2022	20.831	4.321	16.510,38	272.592.591,33
	2023	14.874	4.757	10.117,69	102.367.744,59
	2024	19.832	5.184	14.647,41	214.546.571,57
BBRI	2020	6.494	3.391	3.103,08	9.629.135,84
	2021	13.356	4.056	9.300,40	86.497.474,30
	2022	18.972	4.558	14.414,20	207.769.057,87
	2023	21.051	5.205	15.845,67	251.085.306,85
	2024	22.663	4.971	17.691,93	313.004.343,07
BMRI	2020	10.197	2.855	7.341,95	53.904.206,37
	2021	16.699	3.171	13.527,77	183.000.591,43
	2022	24.518	4.417	20.101,39	404.065.973,11
	2023	16.390	5.493	10.896,80	118.740.301,22
	2024	21.586	6.571	15.015,24	225.457.435,61
TOTAL					2.503.180.709,78
RMSE					11.187,45



© 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

Lampiran 14 Perhitungan RMSE - PER

Kode Saham	Periode	Nilai Intrinsik	Harga Saham	Error (Y1-O1)	Square of Error (Y1-O1) ²
BBCA	2020	6.372	5.921	451,08	203.476,43
	2021	7.118	6.672	445,85	198.786,25
	2022	8.695	8.127	568,49	323.182,68
	2023	9.523	8.956	567,22	321.736,55
	2024	10.724	9.944	780,41	609.042,86
BBNI	2020	2.624	2.567	56,66	3.210,04
	2021	3.065	2.878	187,25	35.061,59
	2022	4.663	4.321	341,78	116.813,73
	2023	5.081	4.757	324,42	105.245,49
	2024	5.419	5.184	235,18	55.307,62
BBRI	2020	3.488	3.391	96,52	9.315,22
	2021	4.120	4.056	64,13	4.112,45
	2022	4.674	4.558	115,85	13.420,79
	2023	5.403	5.205	198,39	39.359,07
	2024	5.005	4.971	34,41	1.184,10
BMRI	2020	2.955	2.855	99,72	9.944,33
	2021	3.345	3.171	174,47	30.438,61
	2022	4.732	4.417	314,85	99.132,68
	2023	5.952	5.493	458,93	210.616,43
	2024	6.853	6.571	282,06	79.558,94
TOTAL					2.468.945,87
RMSE					351,35

Lampiran 15 Perhitungan RMSE - PBV

Kode Saham	Periode	Nilai Intrinsik	Harga Saham	Error (Y1-O1)	Square of Error (Y1-O1) ²
BBCA	2020	6.519	5.921	598	357.091,40
	2021	7.159	6.672	487	236.708,51
	2022	7.805	8.127	- 322	103.370,20
	2023	8.559	8.956	- 397	157.499,90
	2024	9.275	9.944	- 669	446.979,42
BBNI	2020	4.511	2.567	1.944	3.778.883,35
	2021	5.060	2.878	2.182	4.762.356,03
	2022	5.601	4.321	1.280	1.639.185,66



© 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

Kode Saham	Periode	Nilai Intrinsik	Harga Saham	Error (Y1-O1)	Square of Error (Y1-O1) ²
	2023	3.093	4.757	- 1.664	2.768.754,13
	2024	3.339	5.184	- 1.845	3.405.815,58
BBRI	2020	3.987	3.391	596	355.203,43
	2021	4.788	4.056	732	535.798,18
	2022	4.293	4.558	- 265	70.023,16
	2023	4.493	5.205	- 712	506.807,17
	2024	4.593	4.971	- 378	142.837,20
BMRI	2020	5.155	2.855	2.300	5.288.449,49
	2021	5.595	3.171	2.424	5.873.602,88
	2022	6.351	4.417	1.934	3.740.047,07
	2023	3.618	5.493	- 1.875	3.514.787,98
	2024	3.945	6.571	- 2.626	6.895.450,51
TOTAL					44.579.651,24
RMSE					1.492,98

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



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 : Argatha Sari Eka Putri
2. NIM : 2104441048
3. Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
4. Judul Tugas Akhir/Skripsi : Analisis Valuasi Harga Saham Dengan Metode *Dividend Discount Model*, *Price Earning Ratio*, dan *Price to Book Value* Pada Saham Subsektor Perbankan Yang Tercatat Dalam Indeks LQ45 Periode 2020-2024
5. Dosen Pembimbing : Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak.

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1	14/02/2025	Bimbingan teknis skripsi	
2	24/02/2025	Konsep Penelitian	
3	15/04/2025	Konsultasi latar belakang	
4	22/04/2025	Revisi bab I	
5	28/04/2025	Acc bab I dan revisi bab II	
6	30/04/2025	Acc bab II dan revisi bab III	
7	22/05/2025	Revisi Proposal	
8	12/06/2025	Bab IV	
9	18/06/2025	Bab IV	
10	02/07/2025	Bab IV, Bab V	

Menyetujui KPS
Depok, 07 Juli 2025

Lini Ingridiani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001