

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS KELAYAKAN PEMBELIAN SAHAM *OVERVALUED*
DENGAN PENDEKATAN *PRESENT VALUE OF GROWTH
OPPORTUNITIES* (PVGO) PADA SAHAM BANK DIGITAL**

Disusun oleh:
Syifa Rahmaniar Arisman
1804441028

**Program Studi Manajemen Keuangan
Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta
Agustus 2022**

© 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





© 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 KELAYAKAN PEMBELIAN SAHAM *OVERVALUED*
DENGAN PENDEKATAN *PRESENT VALUE OF GROWTH
OPPORTUNITIES (PVGO)* PADA SAHAM BANK DIGITAL**

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

Disusun oleh:
Syifa Rahmaniar Arisman
1804441028

**Program Studi Manajemen Keuangan
Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta
Agustus 2022**



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Syifa Rahmaniar Arisman

NIM : 1804441028

Tanda tangan :



Tanggal : 25 Juli 2022

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

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Tugas Akhir / Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Syifa Rahmaniar Arisman
NIM : 1804441028
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Laporan TA / Skripsi :

“Analisis Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities (PVGO)* pada Saham Bank Digital”

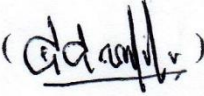
Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen Keuangan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

()

Anggota Penguji : Fathir Ashfath, S.E., M.M.

()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 03 Agustus 2022

Ketua Jurusan Akuntansi



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



Hak Cipta :

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Syifa Rahmaniar Arisman
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441028
Jurusan/Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

“Analisis Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities (PVGGO)* pada Saham Bank Digital”

Disetujui oleh:

Pembimbing

(Fathir Ashfath, S.E., M.M.)
NIP. 5200000000000000173

Ketua Program Studi

(Ratna Juwita, S.E., M.S.M.)
NIP. 198607272019032006



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya, skripsi terapan berjudul “Analisis Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO) pada Saham Bank Digital” dapat diselesaikan. Sholawat serta salam tak lupa dipanjatkan pada Nabi Muhammad SAW.

Peneliti juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang terlibat dalam pembuatan skripsi ini atas waktu, ilmu, dan sarannya sehingga dapat tersusun dengan baik dan selesai tepat waktu.

- a. Bapak Dr. sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipl-ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
- b. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E. M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
- c. Ibu Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan.
- d. Bapak Fathir Ashfath, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, ilmu, dan tenaga dalam membimbing peneliti selama proses skripsi.
- e. Seluruh dosen pengajar dan sivitas Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta atas ilmu yang telah diberikan kepada peneliti.
- f. Orang tua yang telah memberikan do’a, dukungan, dan bantuan kepada peneliti agar skripsi berjalan dengan baik.
- g. Dara Artini, Dini Listiany, Herni Tri Sari Dewi, Julian Surya Ananda, Salsabila, Shania Gayatri Tejakusuma, dan Rizka Ismi Khoiriah atas masukan dan *sharing* dalam pembuatan skripsi ini.

Penelitian ini diharapkan dapat membantu pembaca dalam menambah wawasan mengenai prediksi harga saham. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini belum mendekati sempurna. Oleh sebab itu, diharapkan pembaca dapat

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

memberikan kritik serta saran yang membangun untuk perbaikan penulisan dikemudian hari.

Depok, 25 Juli 2022

Mahasiswa,

Syifa Rahmaniar Arisman



Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Syifa Rahmaniar Arisman
NIM : 1804441028
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 Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities (PVGGO)* pada Saham Bank Digital”

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 : 25 Juli 2022

Yang menyatakan

(Syifa Rahmaniar Arisman)

Hak Cipta :

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



Syifa Rahmaniari Arisman

Program Studi Manajemen Keuangan

Analisis Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO) pada Saham Bank Digital

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui nilai intrinsik, hasil valuasi, serta kelayakan saham bank digital yang *overvalued* untuk tetap dibeli dengan pendekatan *present value of growth opportunities* (PVGO). Valuasi saham dengan PBV dan perhitungan PVGO dilakukan dengan menggunakan metode *financial modeling* dalam Microsoft Excel. Berdasarkan hasil *purposive sampling*, saham PT Bank Raya Indonesia Tbk (AGRO), PT Bank Jago Tbk (ARTO), PT Bank MNC Internasional Tbk (BABP), dan PT Bank Neo Commerce Tbk (BBYB) terpilih menjadi saham sampel penelitian. Saham-saham ini dinilai *overvalued* dengan nilai intrinsik masing-masing sebesar Rp591,34; Rp7.996,61; Rp89,58; dan 1.065,85. Hasil PVGO seluruh saham sampel penelitian adalah positif dengan persentase PVGO sebesar 177,02% (AGRO); 99,41% (ARTO); 94,03% (BABP); 171,86% (BBYB). Hasil PVGO tersebut menunjukkan bahwa saham AGRO, ARTO, BABP, dan BBYB layak untuk dibeli karena memiliki peluang tumbuh yang besar di masa depan.

Kata kunci: valuasi saham, PBV, PVGO, bank digital

ABSTRACT

This study was conducted to determine the intrinsic value, valuation results, and the feasibility of overvalued digital bank shares to be purchased using the present value of growth opportunities (PVGO) approach. Stock valuation with PBV and PVGO calculation is done by financial modeling method using Microsoft Excel. Based on the results of purposive sampling, the shares of PT Bank Raya Indonesia Tbk (AGRO), PT Bank Jago Tbk (ARTO), PT Bank MNC Internasional Tbk (BABP), and PT Bank Neo Commerce Tbk (BBYB), were selected as research samples. These shares are overvalued with intrinsic value of each is Rp591,34; Rp7.996,61; Rp89,58; and 1.065,85. The results of PVGO for all research samples are positive with a PVGO percentage of 177,02% (AGRO); 99,41% (ARTO); 94,03% (BABP); 171,86% (BBYB). The PVGO results show that AGRO, ARTO, BABP, and BBYB stocks are worth buying because they have high growth opportunities in the future.

Key terms: stock valuation, PBV, PVGO, digital bank

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

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	II
LEMBAR PENGESAHAN	III
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	IV
KATA PENGANTAR.....	V
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	VII
ABSTRAK	VIII
DAFTAR ISI.....	IX
DAFTAR TABEL.....	XI
DAFTAR GAMBAR.....	XII
DAFTAR LAMPIRAN	XIII
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	5
1.3. Pertanyaan Penelitian	6
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Manfaat Penelitian	6
1.5.1. Manfaat Teoritis.....	6
1.5.2. Manfaat Praktis	7
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Landasan Teori.....	9
2.1.1. Investasi	9
2.1.2. Pasar Modal	10
2.1.3. Bank Digital.....	11
2.1.4. Saham.....	12
2.1.5. Analisis Fundamental	14
2.1.6. Valuasi Saham	15
2.1.7. Rasio Keuangan	16
2.1.8. <i>Cost of Equity</i>	19
2.1.9. <i>Present Value of Growth Opportunities (PVGO)</i>	20
2.2. Penelitian Terdahulu	23
2.3. Kerangka Pemikiran.....	35
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	36
3.1. Jenis Penelitian.....	36
3.2. Objek Penelitian.....	36
3.3. Metode Pengambilan Sampel (<i>Sampling</i>).....	37
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian	38
3.5. Metode Pengumpulan Data Penelitian	38
3.6. Metode Analisis Data.....	39
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43



© 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

4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	43
4.1.1.	Profil Perusahaan	43
4.2.	Hasil Penelitian	48
4.2.1.	Analisis Statistik Deskriptif	48
4.2.2.	<i>Cost of Equity</i>	53
4.2.3.	Perhitungan Nilai Intrinsik dengan Pendekatan PBV	54
4.2.4.	Penilaian Kondisi Harga Saham	55
4.2.5.	Perhitungan PVGO	56
4.2.6.	Persentase PVGO.....	57
4.3.	Pembahasan.....	57
4.3.1.	Interpretasi Hasil Valuasi Saham.....	58
4.3.2.	Interpretasi Hasil <i>Present Value of Growth Opportunities</i> (PVGO) ..	59
4.3.3.	Implikasi	63
BAB 5	PENUTUP	66
5.1.	Simpulan	66
5.2.	Saran.....	67
DAFTAR REFERENSI	68



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 Harga per Lembar Saham Bank Digital.....	2
Tabel 2. 1 Tabel Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3. 1 Kriteria <i>Purposive Sampling</i>	37
Tabel 4. 1 Saham Bank Digital yang Memenuhi Kriteria Sampling	43
Tabel 4. 2 Nilai BVPS Saham Sampel Penelitian Periode 2017 – 2021 (dalam satuan rupiah).....	49
Tabel 4. 3 Nilai PBV Saham Sampel Penelitian Periode 2017 – 2021 (dalam satuan kali (X)).....	50
Tabel 4. 4 Nilai EPS Saham Sampel Penelitian (dalam satuan rupiah).....	51
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan ROE Saham Sampel Penelitian	52
Tabel 4. 6 Tingkat DPR Saham Sampel Penelitian.....	53
Tabel 4. 7 <i>Cost of Equity</i> Saham Sampel Penelitian.....	54
Tabel 4. 8 Nilai Intrinsik Saham Sampel Penelitian (dalam satuan rupiah kecuali dinyatakan dalam satuan lain).....	55
Tabel 4. 9 Penilaian Kondisi Harga Saham Sampel Penelitian (dalam satuan rupiah).....	55
Tabel 4. 10 PVGO Saham Sampel Penelitian (dalam satuan rupiah kecuali dinyatakan dalam satuan lain).....	56
Tabel 4. 11 Persentase PVGO Saham Sampel Penelitian	57
Tabel 4. 12 Keuntungan Investor Berdasarkan Estimasi EPS	61
Tabel 4. 13 Rata-Rata DPS dan DPR Saham Sampel Penelitian Periode 2017 – 2021.....	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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Transaksi Uang Elektronik	1
Gambar 1. 2 Harga Saham Bank Digital Periode 2020 - 2021	4
Gambar 1. 3 Ilustrasi Pertumbuhan Dividen Terhadap Kebijakan Reinvestasi.....	21
Gambar 2. 1 Alur Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 4. 1 Perbandingan Harga Saham Sampel Penelitian Saat IPO dengan 01 Desember 2017 dan 2021	64
Gambar 4. 2 Harga Penutupan Saham Sampel Penelitian 01 Desember 2021 – 22 Juli 2022	65





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan BVPS Saham Penelitian	78
Lampiran 2 Perhitungan PBV Saham Penelitian	79
Lampiran 3 Perhitungan Nilai Intrinsik dan Valuasi Saham Penelitian	80
Lampiran 4 Perhitungan EPS Saham Penelitian	81
Lampiran 5 Perhitungan ROE Saham Penelitian	82
Lampiran 6 Perhitungan DPR Saham Penelitian	83
Lampiran 7 Perhitungan Dividend Growth (g) Saham Penelitian	84
Lampiran 8 Perhitungan Estimasi EPS	84
Lampiran 9 Perhitungan PVGO Saham AGRO	85
Lampiran 10 Perhitungan PVGO Saham ARTO	86
Lampiran 11 Perhitungan PVGO Saham BABP	87
Lampiran 12 Perhitungan PVGO Saham BBYB	88
Lampiran 13 Perhitungan <i>Dividend per Share</i> (DPS) Saham Sampel Penelitian	89
Lampiran 14 Lembaran Revisi Sidang Skripsi – Penguji	90
Lampiran 15 Lembar Bimbingan	92

Hak Cipta :

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



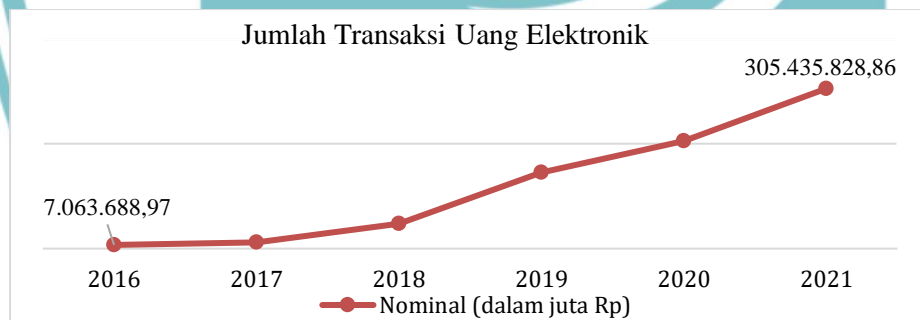
Hak Cipta :

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

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Revolusi industri 4.0 mendorong penerapan digitalisasi termasuk dalam sektor perbankan. Jumlah penduduk Indonesia mencapai 266,91 juta penduduk dengan persentase penggunaan internet hingga 73,70% dari total penduduk berdasarkan survei Asosiasi Penyelenggara Internet Indonesia (APJII) untuk tahun 2019 – 2021 (Q2). Potensi ekonomi, keuangan digital, serta peningkatan jumlah konsumen juga merupakan peluang bagi bisnis sektor perbankan di Indonesia untuk bertransformasi menjadi bank digital (Otoritas Jasa Keuangan, 2021). Terlebih lagi pandemi covid-19 yang merubah kebiasaan masyarakat menjadi kebiasaan digital, yaitu melakukan kegiatan secara virtual atau online sebagai upaya pencegahan penularan. Kebiasaan digital ini tetap melekat meskipun vaksinasi tahap tiga telah berlangsung dan mobilitas sudah melonggar.



Gambar 1. 1 Jumlah Transaksi Uang Elektronik

Sumber: Bank Indonesia, 2022 (data diolah)

Berdasarkan data Bank Indonesia (2022), volume transaksi secara online pada tahun 2021 mencapai 5.450.400.276, hampir delapan kali lipat dari tahun 2016. Hal ini menunjukkan pelayanan yang cepat, mudah diakses kapanpun dan dimanapun, serta *scripless* sangat diminati oleh nasabah. Sehingga dapat dikatakan bank digital memiliki prospek yang bagus kedepannya. Selain cek saldo dan transaksi pembayaran, calon nasabah dapat



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

pula membuka rekening secara online tanpa harus pergi langsung ke bank. Bank digital berupa *super apps* memanfaatkan penggunaan *artificial intelligence* (AI) berupa *chatbot*. Sehingga layanan yang diberikan lebih lengkap serta menjadi pembeda bank digital dengan *mobile* dan *internet banking* (Hartono & Atmaja, 2021).

Tabel 1. 1 Harga per Lembar Saham Bank Digital

Nama Perusahaan	Kode Saham	Tahun IPO	Harga/Lembar Saham (Rp)	
			Saat IPO	30-Des-21
PT Bank Amar Indonesia Tbk	AMAR	2020	174	388
PT Bank Raya Indonesia Tbk	AGRO	2003	100	1,810
PT Bank Jago Tbk	ARTO	2016	132	16,000
PT Bank Net Indonesia Syariah Tbk	BANK	2021	103	2,290
PT Bank MNC Internasional Tbk	BABP	2002	120	186
PT Bank Neo Commerce Tbk	BBYB	2015	115	2,630

Sumber: sahamidx.com, 2022 (data diolah)

Besarnya peluang bank digital untuk tumbuh di Indonesia menarik perhatian investor untuk berinvestasi pada saham bank digital yang sudah *listing* atau telah melakukan *Initial Public Offering* (IPO). Kini harga saham-saham bank digital yang sudah *listing* meningkat dibandingkan harga saat IPO. Kendati demikian, untuk meminimalisir risiko investasi tidak bisa hanya mengandalkan fenomena yang terjadi saja, melainkan perlu dilakukan penilaian atau valuasi terhadap saham terlebih dahulu.

Metode valuasi saham dibagi menjadi dua, *absolute valuation* dan *relative valuation*. *Absolute valuation* adalah metode valuasi saham menggunakan faktor fundamental perusahaan tanpa membandingkannya dengan perusahaan sejenis. *Relative valuation* adalah metode valuasi saham dengan membandingkan hasil analisis menggunakan pendekatan *price to earnings ratio* (PER), *price to sales ratio* (P/S), dan nilai buku *price to book value* (PBV) dengan perusahaan sejenisnya (Mawaddah, 2021).

Relative valuation dengan pendekatan PER merupakan yang paling sering digunakan sebab mudah untuk dilakukan dan mencerminkan pasar



© 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

secara *real time* (Hendrawan et al., 2020). Namun, PER tidak dapat digunakan apabila perusahaan mengalami kerugian. Sedangkan PBV tetap bisa digunakan saat perusahaan merugi dan hasil perhitungannya lebih stabil, meskipun tidak mencerminkan nilai pasar sebenarnya (Hartono, 2018). Nilai intrinsik atau nilai wajar saham akan dibandingkan dengan nilai saham di pasar untuk mengetahui apakah saham tersebut *undervalued*, *overvalued*, atau *correctly valued*.

Penelitian mengenai penilaian harga wajar saham telah dilakukan sebelumnya. Pada tahun 2020, Hendrawan et al. melakukan penelitian valuasi saham PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk (BJBR), PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur Tbk (BJTM), dan PT Bank Pembangunan Daerah Banten Tbk (BEKS) menggunakan metode *free cash flow to Equity* (FCFE), PER, dan PBV. Hasil dari penelitian dalam tiga skenario (optimis, moderat, dan pesimis) dengan metode FCFE menunjukkan saham BEKS *undervalued*, BJBR dan BJTM *overvalued*. Sementara hasil valuasi dengan metode PER dan PBV menunjukkan ketiga saham tersebut *overvalued* sehingga disarankan untuk jual saham.

Selanjutnya penelitian oleh Jumran dan Hendrawan (2021), valuasi saham BBNI, BBRI, BMRI, dan BBTN adalah *undervalued* menggunakan metode FCFE dan PER pada tiga skenario. Sedangkan pada metode PBV, saham BBNI *undervalued* dan saham BBRI *overvalued* di semua skenario. Dengan mempertimbangkan pertumbuhan GDP yang terus meningkat, maka rekomendasi untuk keempat saham tersebut adalah beli.

Penelitian lainnya terkait valuasi saham dengan metode DDM oleh Toman et al. (2021) pada 23 saham yang masuk dalam indeks LQ45 menghasilkan 20 saham diantaranya dinilai *undervalued*. Keputusan untuk saham tersebut adalah beli. Keputusan untuk tiga saham yang berada dalam kondisi *overvalued*, yaitu HMSP, INTP, dan PGAS adalah jual. Sementara perhitungan dengan metode PER diperoleh sepuluh saham *overvalued*, yaitu



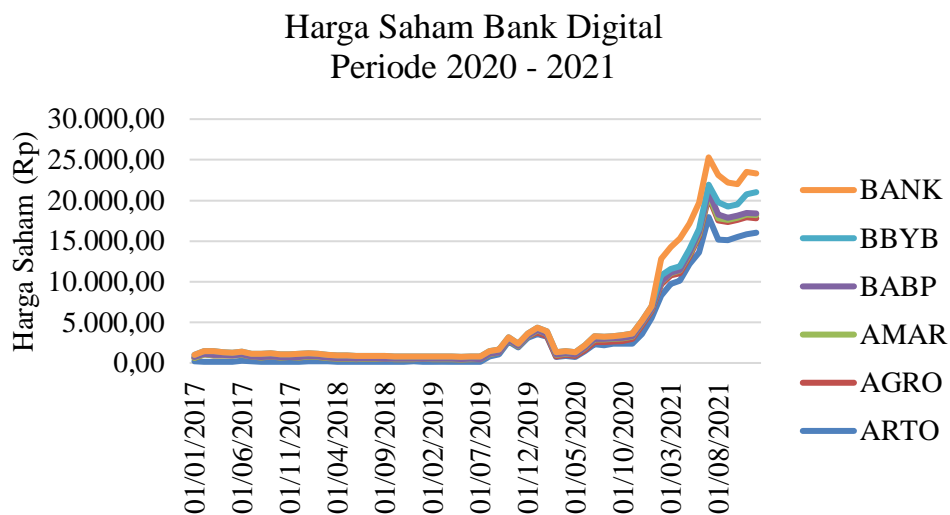
© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

BBRI, BBTN, INTP, JSMR, KLBF, SCMA, SMGR, SRIL, TLKM, serta WSKT maka keputusannya adalah jual saham.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu tersebut, rekomendasi yang diberikan untuk saham *overvalued* adalah jual jika memiliki saham pada portofolio dan tidak membelinya jika belum ada di portofolio investasi. Namun, kenyataan saat ini untuk saham bank digital yang terindikasi *overvalued* tetap menarik dan dibeli oleh investor. Gambar 1.2 di bawah menggambarkan ketertarikan investor terhadap saham bank digital dilihat dari harga saham yang terus meningkat.



Gambar 1. 2 Harga Saham Bank Digital Periode 2020 - 2021

Sumber: Yahoo! Finance, 2022 (data diolah)

Hal ini menunjukkan adanya anomali atau keadaan yang tidak sejalan dengan teori di pasar. Berubahnya perilaku investor dengan membeli saham *overvalued* seperti mengisyaratkan bahwa saham bank digital memiliki potensi untuk tumbuh di masa depan dan memberikan imbal hasil (*return*) lebih sehingga sebanding dengan biaya yang dikorbankan untuk membeli saham bank digital. Untuk memastikan fenomena tersebut, valuasi saham pada penelitian ini dilakukan dengan PBV. Perhitungan valuasi saham sektor perbankan menggunakan PBV sering digunakan sebab sebagian aset



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

perbankan berupa aset kertas seperti uang, cek, dan deposito yang sudah mencerminkan nilai sebenarnya (Debora, 2021).

Pendekatan *present value of growth opportunities* (PVGO) didefinisikan sebagai nilai sekarang dari peluang pertumbuhan di masa depan atas reinvestasi yang dilakukan perusahaan (Balzer et al., 2020). Tercatat bahwa emiten bank digital dalam penelitian ini tidak mengalokasikan seluruh laba bersihnya untuk membayar dividen. Dengan kata lain, sebagian laba bersih yang diperoleh diinvestasikan kembali. Sehingga PVGO cocok untuk mengukur apakah perusahaan memiliki peluang untuk tumbuh jika menginvestasikan kembali uangnya ke perusahaan. Penelitian terdahulu lainnya yang membahas mengenai anomali di pasar modal Indonesia belum ditemukan kasus serupa dan menggunakan pendekatan *present value of growth opportunities* (PVGO). Maka dari itu, penelitian dengan judul **“Analisis Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities* (PVGO) pada Saham Bank Digital”** ini dilakukan untuk mengetahui layak tidaknya saham *overvalued* untuk dibeli sekaligus mengisi kesenjangan penelitian yang ada dan membantu investor dalam membuat keputusan investasi.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Sebelum membuat keputusan investasi, perlu diperhatikan pula nilai wajar harga sahamnya. Apakah harga saham dipasar terbilang rendah (*undervalue*), terlampau tinggi (*overvalued*), atau sebanding (*correctly valued*) jika dibandingkan dengan nilai wajarnya. Umumnya, keputusan investasi yang diambil atas saham *overvalued* adalah jual atau tidak membeli saham. Namun, kenyataan di lapangan saat penelitian ini berlangsung menunjukkan harga saham bank digital terus meningkat meskipun sudah terindikasi *overvalued*. Ini berarti investor memutuskan untuk tetap membeli saham tersebut meskipun saham sudah *overvalued*.

Fenomena dari anomali tersebut mengindikasikan adanya harapan investor akan peluang pertumbuhan saham di masa depan. Perhitungan



Hak Cipta :

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

dengan pendekatan PVGO merupakan salah satu cara untuk mengetahui nilai sekarang dari peluang pertumbuhan saham di masa depan. Hasil perhitungan yang dilakukan dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam memberikan keputusan investasi.

1.3. Pertanyaan Penelitian

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

- a. Berapa nilai intrinsik saham bank digital yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
- b. Saham bank digital apa saja yang dinilai *undervalued* dan *overvalued*?
- c. Apakah pembelian saham bank digital *overvalued* layak untuk dilakukan berdasarkan pendekatan PVGO?

1.4. Tujuan Penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah:

- a. menghitung nilai intrinsik saham bank digital yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI),
- b. menilai saham bank digital *undervalued* dan *overvalued*,
- c. menganalisis kelayakan pembelian saham bank digital *overvalued* berdasarkan pendekatan PVGO.

1.5. Manfaat Penelitian

1.5.1. Manfaat Teoritis

Penelitian mengenai penggunaan PVGO di Indonesia sebagai pertimbangan dalam keputusan investasi masih terbatas. Terlebih lagi penggunaannya sebagai pertimbangan lanjutan dalam membuat keputusan investasi atas saham *overvalued*. Maka dari itu, diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi terhadap perkembangan ilmu dalam menilai harga wajar saham dan menganalisis kelayakan saham untuk dimiliki 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.5.2. Manfaat Praktis

Manfaat praktis yang diharapkan dapat diberikan dari penelitian ini, yaitu:

- a. mengasah kemampuan untuk menilai harga wajar saham,
- b. melatih kemampuan untuk melihat potensi pertumbuhan suatu saham, serta
- c. memberikan informasi tambahan terkait kesempatan pertumbuhan saham di masa depan sebagai salah satu pertimbangan dalam membuat keputusan investasi.

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Skripsi akan terdiri dari lima bab sebagai berikut.

a. 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.

b. Bab 2 Tinjauan Pustaka

Pada bab 2 akan dijelaskan mengenai teori-teori yang bersangkutan dengan penelitian, yaitu investasi, pasar modal, bank digital, saham, analisis fundamental, valuasi saham, rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian (*price to book value (PBV)*, *earnings per share (EPS)*, *return on equity (ROE)*, dan *dividend payout ratio (DPR)*), *cost of equity*, serta *present value of growth opportunities (PVGO)*. Setelah itu, dilanjutkan dengan penelitian terdahulu dan kerangka pemikiran dari penelitian ini.

c. 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.

d. Bab 4 Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini berisi deskripsi objek penelitian, hasil penelitian, pembahasan, dan implikasi.

e. Bab 5 Penutup

Pada bab ini terdapat kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan dan saran dari peneliti.



© 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





BAB 5 PENUTUP

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil valuasi saham dengan pendekatan *price to book value* (PBV) dan *present value of growth opportunities* (PVGO) terhadap saham bank digital yang telah terdaftar di BEI periode 2017 – 2021, diperoleh kesimpulan sebagai berikut.

- a. Nilai intrinsik saham sampel penelitian secara urut dari yang tertinggi adalah saham ARTO, BBYB, AGRO, dan BABP dengan masing-masing sebesar Rp7.996,61; Rp1.065,85; Rp591,34; Rp89,58. Nilai-nilai tersebut dipengaruhi oleh ekuitas atau modal, jumlah saham beredar, serta harga penutupan saham bulanan yang kian meningkat.
- b. Setelah dibandingkan, nilai intrinsik keempat saham lebih rendah dibandingkan harga saham di pasar. Maka dari itu, saham AGRO, ARTO, BABP, dan BBYB dinilai *overvalued*. Didukung dengan kemajuan teknologi, perilaku digital masyarakat, serta mulai pulihnya ekonomi Indonesia, membuat investor memutuskan untuk membeli saham-saham bank digital tersebut meskipun harga sudah dinilai lebih tinggi dari nilai wajarnya.
- c. Merujuk pada hasil perhitungan PVGO, saham AGRO, ARTO, BABP, dan BBYB layak untuk dibeli meskipun harga keempat saham sudah *overvalued* sebab nilai PVGO yang diperoleh positif. Persentase PVGO lebih dari 90% menjadi alasan lain membuat keempat saham tersebut layak untuk dibeli meskipun sudah *overvalued* dan hanya memberikan keuntungan dibawah 3%. Sebab persentase tersebut menandakan bahwa seluruh saham sampel penelitian memiliki peluang besar untuk tumbuh di masa depan.

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



5.2. Saran

Berikut saran yang dapat diberikan peneliti berdasarkan penelitian yang telah dilakukan.

- a. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan saham sektor lain yang belum pernah diteliti dengan jumlah sampel yang lebih luas. Diharapkan pula untuk menambah rentang waktu penelitian seperti sepuluh atau lima belas tahun sehingga dapat terlihat siklus bisnis perusahaan yang diteliti.
- b. Penelitian ini melakukan valuasi saham dengan *relative valuation* pendekatan PBV dan PVGO. Disarankan valuasi saham dalam penelitian selanjutnya untuk menggunakan lebih dari satu pendekatan atau menggunakan *absolut valuation* atau bahkan keduanya sehingga dapat dibandingkan keakuratan metode dalam memvaluasi saham. Selain itu, penelitian dapat ditambah dengan analisis teknikal yang sesuai agar hasil lebih lengkap.
- c. Hasil penelitian ini dapat menjadi pertimbangan bagi investor dalam berinvestasi. Namun, dikarenakan banyaknya faktor yang bisa memengaruhi harga saham, perlu bagi investor untuk memperhatikan isu terkait perekonomian nasional dan internasional serta menyesuaikan dengan profil risiko investasi yang dimiliki.

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



Daftar Referensi

- Adi, B. J. (2022, Juni 13). *MNC Bank Punya Layanan Digital Baru, Ini Manfaat dan Kelebihannya*. Retrieved Juli 22, 2022, from Solopos.com: <https://www.solopos.com/mnc-bank-punya-layanan-digital-baru-ini-manfaat-dan-kelebihannya-1338382>
- Aldin, I. U. (2021, April 30). Garap Inovasi Digital, Bank Neo Commerce Gandeng Huawei dan Tencent. Dipetik Juli 16, 2022, dari <https://katadata.co.id/lavinda/finansial/608b86347069d/garap-inovasi-digital-bank-neo-commerce-gandeng-huawei-dan-tencent>
- Alfi, A. N. (2021, Februari 24). *Finansial: Perbankan*. Dipetik Juli 30, 2022, dari Finansial Bisnis: <https://finansial.bisnis.com/read/20210224/90/1360407/bank-digital-ojk-lebih-banyak-hasil-transformasi-dari-bank-kecil>
- Alhazami, L. (2020). Valuasi Saham yang Masih Layak untuk Dikoleksi di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Saat Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 9(2), 139-149. Dipetik April 04, 2022, dari <https://journal.stieputrabangsa.ac.id/index.php/jiak/article/view/526/325>
- Alief, K. (2020). *Dasar Investasi Saham*. AK Pedia. Dipetik Juli 29, 2022, dari https://books.google.co.id/books?id=8CLwDwAAQBAJ&printsec=frontcover&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Anggraeni, R. (2022, April 21). MNC Bank (BABP) Integrasikan Layanan MotionPay dan Kredit Pintar. Dipetik Juli 16, 2022, dari <https://finansial.bisnis.com/read/20220421/90/1525680/mnc-bank-babp-integrasikan-layanan-motionpay-dan-kredit-pintar>
- Anggraini, S. (2021). *Analisis Nilai Wajar Harga Saham dengan Pendekatan Simple Relative Value dan Discounted Cash Flow untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Saham Sub Sektor Konstruksi dan*

Bangunan Yang Terdaftar Di Indeks Saham LQ45 Bursa Efek Indonesia.
Depok. Dipetik April 04, 2022, dari
<https://repository.pnj.ac.id/id/eprint/4335/>

Anshori, M., & Iswati, S. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Surabaya: Airlangga University Press. Dipetik Juni 27, 2022, dari
https://www.google.co.id/books/edition/Metode_Penelitian_Kuantitatif_Edisi_2/rKbJDwAAQBAJ?hl=en&gbpv=0

Anwar, M. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Kencana. Dipetik Juli 18, 2022, dari
[https://books.google.co.id/books?id=IDe2DwAAQBAJ&pg=PA47&dq=A+anwar,+M.+\(2019\).+Dasar-Dasar+Manajemen+Keuangan+Perusahaan&hl=en&newbks=1&newbks_r edir=1&sa=X&ved=2ahUKEwjooOKdkKX5AhVGTWwGHahlCGAQ6AF6BAgFEAI](https://books.google.co.id/books?id=IDe2DwAAQBAJ&pg=PA47&dq=A+anwar,+M.+(2019).+Dasar-Dasar+Manajemen+Keuangan+Perusahaan&hl=en&newbks=1&newbks_r edir=1&sa=X&ved=2ahUKEwjooOKdkKX5AhVGTWwGHahlCGAQ6AF6BAgFEAI)

Asmita, F. N. (2020). *Peran Digitalisasi Pengelolaan Keuangan Dalam Meningkatkan Keuangan Inklusif*. KoinWorks X Sekretariat DNKI. Dipetik April 20, 2022, dari <https://koinworks.com/blog/download-ebook-langkah-mengelola-keuangan-secara-digital/>

Atika, B. (2020). Pengaruh Dividen Announcement, Capital Gain dan Kurs Terhadap Trading Volume Activity (Studi Kasus pada Saham Syariah yang Terdaftar di JII Tahun 2015-2018). *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 18(2), 1-15.

Balzer, R., Martin, U., & J., G. (2020). Managing Growth Opportunities in The Digital Era - An Empiric Perspective of Value Creation. *Polish Journal of Management Studies*, 21(2), 87-100.

Bank Indonesia. (2022). *Transaksi Uang Elektronik*. Diambil kembali dari Bank Indonesia: <https://www.bi.go.id>



© 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



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

Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2018). *Investments, Eleventh Edition* (11th ed.). New York: McGraw-Hill.

CFA Institute. (2018). *CFA Program Curriculum 2019 Level I* (Vol. 1). Wiley.

CFA Institute. (2020). *Wiley's Level I CFA Program 11th Hour Final Review Study Guide 2020*. Wiley.

CNBC Indonesia. (2022, Maret 09). *CNBC Indonesia: Syariah*. Retrieved Juli 12, 2022, from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/syariah/20220309140753-31-321358/strategi-pengembangan-bisnis-jago-syariah-di-era-digital>

Damara, D. (2021, September 05). *Bank Jago (ARTO) Bocorkan Rencana Bersama Gojek*. Dipetik Juli 05, 2022, dari <https://finansial.bisnis.com/read/20210905/90/1438268/bank-jago-arto-bocorkan-rencana-bersama-gojek>

Debora. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 1(1), 71-82.

Dirgantara, H. (2022, Juni 23). *Gandeng Lakuemas, Kini Bank Neo Commerce (BBYB) Pasarkan Emas Digital*. Dipetik Juli 16, 2022, dari <https://investasi.kontan.co.id/news/gandeng-lakuemas-kini-bank-neo-commerce-bbyb-pasarkan-emas-digital>

Febriyanti, G. A. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham dan Aktivitas Volume Perdagangan (Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). *Indonesia Accounting Journal*, 2(2), 204-2014.

Franita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan: Studi untuk Perusahaan Telekomunikasi*. Medan: Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah AQLI.

- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka.
- Hartono. (2018). Metode Relative Valuation Untuk Penentuan Saham Terbaik Studi Kasus : Saham Waskita Beton Precast, Tbk dan Wijaya Karya Beton, Tbk. *Jurnal Ekonomi*, 20(1).
- Hartono, B., & Atmaja, H. E. (2021). SDM Digital: Strategi Transformasi Bank Menjadi Bank Digital. *Jurnal Administrasi Kantor*, 1, 49-60.
- Hendrawan, R., Susilowati, N., & Kristiani, F. (2020). Share Valuation of Indonesian Regional Development Bank using Free Cash Flow to Equity and Relative Valuation Methods. *Proceedings of the 2nd International Conference on Inclusive Business in the Changing World (ICIB 2019)* (hal. 94-105). Bandung: SCITEPRESS. Dipetik April 04, 2022, dari <https://www.scitepress.org/Papers/2019/84279/84279.pdf>
- Herdianta, & Ardiati, A. Y. (2018). Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Free Cash Flow dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pembayaran Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di BEI Tahun 2013-2017. *MODUS*, 32(2), 110-126.
- Hidayati, E. N. (2020). *Prakiraan Harga Saham PT. Unilever Indonesia (Tbk) Menggunakan Holts Weighted Exponential Moving Average*. Skripsi, UIN Syarif Hidayatullah, Sains dan Teknologi, Jakarta.
- Hutauruk, D. M. (2022, Maret 30). Begini Arah Pengembangan Bank Raya (AGRO) Jadi Bank Digital. Dipetik Juni 07, 2022, dari <https://keuangan.kontan.co.id/news/bank-raja-agro-tidak-akan-dikembangkan-jadi-fully-digital-ini-alasannya>
- Iconomics. (2022, Januari 18). Sederetan Produk Baru BNC yang Meluncur di Kuartal I-2022. Dipetik Juli 16, 2022, dari <https://www.theconomics.com/market-expansion/sederetan-produk-baru-bnc-yang-meluncur-di-kuartal-i-2022/>

Hak Cipta :

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





Hak Cipta :

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

Jatmiko, L. D. (2022, Juli 19). Bos Bank Jago (ARTO) Bocorkan Skema Kerjasama dengan Gojek-Tokopedia (GOTO). Dipetik Juli 21, 2022, dari <https://m.bisnis.com/finansial/read/20220719/90/1556621/bos-bank-jago-arto-bocorkan-skema-kerja-sama-dengan-gojek-tokopedia-goto>

Jatmiko, L. D. (2022, Juni 24). *Perluas Layanan Bank Digital, Ini Strategi Bank Raya (AGRO)*. Retrieved Juli 22, 2022, from [Bisnis.com: https://m.bisnis.com/amp/read/20220624/90/1547444/perluas-layanan-bank-digital-ini-strategi-bank-raya-agro](https://m.bisnis.com/amp/read/20220624/90/1547444/perluas-layanan-bank-digital-ini-strategi-bank-raya-agro)

Jinjing, H., & Haixin, H. (2021). Study of Value Investment Under Consumer Cyclical Industry. *Proceedings of the 2021 3rd International Conference on Economic Management and Cultural Industry (ICEMCI 2021)* (hal. 291-294). Atlantis Press International B.V. Dipetik April 04, 2022, dari <https://www.atlantis-press.com/proceedings/icemci-21/125965940>

Jumran, A., & Hendrawan, R. (2021). Stock Valuation using Discounted Cash Flow Method with Free Cash Flow to Equity and Relative Valuation Approaches on State-Owned Banks Listed on IDX for 2021 to 2025 Period Projection. *International Journal of Science and Management Studies (IJSMS)*, 4(4), 191-201. Retrieved April 04, 2022, from <https://www.ijmsjournal.org/2021/volume-4%20issue-4/ijms-v4i4p118.pdf>

Kacaribu, A. A. (2020). Stock Valuation Analysis of Islamic Bank in Related to Forming Holding. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 205-214. Dipetik April 04, 2022, dari <https://journal.uinjkt.ac.id/index.php/esensi/article/view/18857/pdf>

Kusmayadi, I., Ahyar, M., & Muhdin, G. A. (2020). Prospek Saham Perbankan di Indonesia. *Jurnal Magister Manajemen Unram*, 9(2). Dipetik April 04, 2022, dari <https://jmm.unram.ac.id/index.php/jurnal/article/view/547>



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

Kusnindar, R. A. (2020). *Analisis Fundamental Sebagai Dasar Menentukan Keputusan Investasi Saham Subsektor Telekomunikasi yang Listing di BEI*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim, Malang. Dipetik Juli 22, 2022, dari <http://etheses.uin-malang.ac.id/18523/1/13520105.pdf>

Lalang, C. A., & Sari, A. (2021). Analisa Fundamental Emiten Bank Mini di Masa Pandemi. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(Special Issue 2), 616-623. Dipetik April 04, 2022, dari <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/view/963>

Laucereno, S. F. (2022, Mei 30). *detikfinance: Moneter*. Diambil kembali dari detikfinance: <https://finance.detik.com/moneter/d-6102135/ribuan-kantor-cabang-bank-tutup-bagaimana-nasib-pegawai>

Marino, W. S., & Badriatin, T. (2021). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Madiun: CV. Bayfa Cendekia Indonesia.

Mawaddah, L. A. (2021). *Analisis Nilai Wajar Harga Saham dengan Pendekatan Simple Relative Value dan Discounted Cash Flow untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Saham Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Indeks Saham LQ45 Periode 2016-2020)*. Jakarta. Dipetik April 10, 2022, dari <https://repository.pnj.ac.id/id/eprint/2531/>

Nurmutia, E. (2022, Mei 20). Kolaborasi Bank Jago dan Carsome Indonesia untuk Pembiayaan. Dipetik Juni 07, 2022, dari <https://www.liputan6.com/saham/read/4966936/kolaborasi-bank-jago-dan-carsome-indonesia-untuk-pembiayaan>

Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*. Malang: Universitas Brawijaya Press. Dipetik Mei 04, 2022, dari https://books.google.com/books/about/Dasar_Dasar_Manajemen_Investasi.html?hl=id&id=xQH8DwAAQBAJ



© 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

OCBC NISP. (2022, Januari 10). *Digital Bank: Pengertian, Layanan, Kelebihan & Kekurangannya*. Diambil kembali dari OCBC NISP: <https://www.ocbcnisp.com/en/article/2022/01/10/digital-bank-adalah>

Otoritas Jasa Keuangan. (2021, 10 26). Cetak Biru Transformasi Digital Perbankan. Jakarta, Indonesia. Dipetik April 19, 2022, dari <http://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Pages/Cetak-Biru-Transformasi-Digital-Perbankan.aspx>

Otoritas Jasa Keuangan. (2021). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 12 /POJK.03/2021 tentang Bank Umum. Jakarta, Indonesia. Dipetik April 22, 2022, dari <https://sikepo.ojk.go.id/SIKEPO/DatabasePeraturan/PeraturanUtuh/84c36c57-c4bb-4815-9b13-c2296a328be3>

Prihatiningsih. (2018). Nilai Intrinsik Saham PT Bank Mandiri (Persero) Tbk dengan Metode Relative Valuation. *Jurnal Sosial Humaniora dan Pendidikan*, 2(2), 135-142. Dipetik April 04, 2022, dari <https://jurnal.poltekba.ac.id/index.php/jsh/article/view/501/330>

PT Bank Jago Tbk. (2022). *Perusahaan: Laporan Tahunan*. Dipetik April 03, 2022, dari Bank Jago: <https://jago.com/id/transparency/hubungan-investor/laporan-tahunan/15>

PT Bank Jago Tbk. (2022). *Perusahaan: Tentang Jago*. Dipetik Juni 05, 2022, dari Bank Jago: <https://jago.com/id/whoweare>

PT Bank MNC Internasional Tbk. (2022). *Tentang MNC Bank: Laporan Tahunan*. Dipetik April 03, 2022, dari MNC Bank: <https://mncbank.co.id/post/laporan-tahunan-mnc>

PT Bank MNC Internasional Tbk. (2022). *Tentang MNC Bank: Tentang Kami*. Dipetik Juni 05, 2022, dari MNC Bank: <https://mncbank.co.id/tentang-mnc-bank/tentang-kami>



© 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

- PT Bank Neo Commerce Tbk. (2022). *Tentang BNC: Laporan Tahunan*. Dipetik April 03, 2022, dari Bank Neo Commerce: <https://www.bankneocommerce.co.id/about/investor/financial-report#annual-report>
- PT Bank Neo Commerce Tbk. (2022). *Tentang BNC: Tentang Kami*. Dipetik Juni 05, 2022, dari Bak Neo Commerce: <https://www.bankneocommerce.co.id/about/story>
- PT Bank Raya Indonesia Tbk. (2022). *Perusahaan: Laporan Tahunan*. Dipetik April 03, 2022, dari Bank Raya: <https://bankraya.co.id/corporate/reports>
- PT Bank Raya Indonesia Tbk. (2022). *Perusahaan: Tentang Kami*. Dipetik Juni 05, 2022, dari Bank Raya: <https://bankraya.co.id/corporate/about-us>
- Rahardjo, B. (2021). *Jeli Investasi Saham Ala Warren Buffet: Strategi Meraup Untung di Masa Krisis*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Ramli, R. R. (2021, April 29). *Kompas.com: Money*. Diambil kembali dari Kompas.com: <https://money.kompas.com/read/2021/04/29/040000526/apa-perbedaan-bank-digital-dengan-layanan-mobile-banking-?page=all>
- Riyanto, W. H., & Mohyi, A. (2020). *Metodologi Penelitian Ekonomi*. Malang: Penerbit Universitas Muhammadiyah Malang.
- Sahidah. (2019). Analisis Kewajaran Harga Saham dengan Pendekatan Analisis Fundamental pada Subsektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Bongaya Journal for Research Accounting*, 2(1), 54-58. Dipetik Mei 04, 2022, dari <https://ojs.stiem-bongaya.ac.id/BJRA/article/view/113>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-building Approach*. Chichester: John Wiley & Sons Ltd.
- Stiawan, E. (2022). *Manajemen Investasi, Portofolio & Pasar Modal*. Bengkulu: CV. Sinar Jaya Berseri.



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

Sunarso. (2022). *Analisis Investasi Portofolio Saham Berbasis Data Asimetris*. Lombok Tengah: Pusat Pengembangan Pendidikan dan Penelitian Indonesia. Dipetik Agustus 07, 2022, dari https://www.google.co.id/books/edition/ANALISIS_INVESTASI_PORTOFOLIO_SAHAM_BERB/zhx9EAAAQBAJ?hl=en&gbpv=1

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

Toman, G., Muljaningsih, S., & Asmara, K. (2021). Penilaian Harga Wajar Saham Pada Emiten yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode 2017 – 2019. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 2(9), 1586-1598. Dipetik April 20, 2022, dari <https://jst.publikasiindonesia.id/index.php/jst/article/view/232>

Walfajri, M. (2022, Juni 16). Gencar Jalin Kerjasama, Bank Neo Commerce (BBYB) Catat Miliki 18 Juta Nasabah. Dipetik Juni 20, 2022, dari <https://keuangan.kontan.co.id/news/gencar-jalin-kerja-sama-bank-neo-commerce-bbyb-catat-miliki-18-juta-nasabah>

Wall Street Prep, Inc. (2022). *Present Value of Growth Opportunities (PVGO)*. Diambil kembali dari Wall Street Prep: <https://www.wallstreetprep.com/knowledge/pvgo-present-value-of-growth-opportunities/>

Yahoo! Finance. (2022). *PT Bank Jago Tbk (ARTO.JK): Historical Data*. Dipetik Juli 25, 2022, dari Yahoo! Finance: <https://finance.yahoo.com/quote/ARTO.JK>

Yahoo! Finance. (2022). *PT Bank MNC Internasional Tbk (BABP.JK): Historical Data*. Dipetik 25 Juli, 2022, dari Yahoo! Finance: <https://finance.yahoo.com/quote/BABP.JK>

Yahoo! Finance. (2022). *PT Bank Neo Commerce Tbk (BBYB.JK): Historical Data*. Retrieved Juli 25, 2022, from Yahoo! Finance: <https://finance.yahoo.com/quote/BBYB.JK>



© 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

Yahoo! Finance. (2022). *PT Bank Raya Indonesia Tbk (AGRO.JK): Historical Data*. Dipetik Juli 25, 2022, dari Yahoo! Finance: <https://finance.yahoo.com/quote/AGRO.JK>

Yuliasuti, D. (2021, September 15). *Bank Jago Kantongi Izin Bank Syariah Digital*. Dipetik Juni 23, 2022, dari Fortune Indonesia: <https://www.fortuneidn.com/business/desy/bank-jago-siap-jadi-bank-syariah-digital>

Zemba, S., & Hedrawan, R. (2018). Does Rapidly Growing Revenues Always Produce an Excellent Company's Value? DCF & P/E Valuation Assessment on Hospital Industry. *Proceeding of International Seminar & Conference on Learning Organization*. Dipetik April 04, 2022, dari <https://openlibrarypublications.telkomuniversity.ac.id/index.php/isclo/article/download/7026/6924>

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan BVPS Saham Penelitian

Kode Saham	Tahun	Ekuitas (Rp)	Jumlah Saham Beredar	BVPS (Rp)
AGRO	2017	3.111.284.877.000	17.912.537.958	173,69
	2018	4.424.285.816.000	21.343.290.230	207,29
	2019	4.481.704.219.000	21.343.290.230	209,98
	2020	4.287.690.211.000	21.343.290.230	200,89
	2021	2.457.663.179.000	22.746.526.712	108,05
ARTO	2017	139.050.531.283	1.206.250.000	115,28
	2018	115.559.450.886	1.206.250.000	95,80
	2019	681.179.000.000	1.206.250.000	564,71
	2020	1.232.333.000.000	10.856.250.000	113,51
	2021	8.249.455.000.000	13.856.250.000	595,36
BABP	2017	1.252.548.000.000	21.261.473.347	58,91
	2018	1.429.990.000.000	21.785.053.618	65,64
	2019	1.559.450.000.000	25.333.295.263	61,56
	2020	1.551.237.000.000	25.333.296.313	61,23
	2021	2.365.457.000.000	29.412.224.720	80,42
BBYB	2017	676.191.287.257	4.699.158.088	143,90
	2018	600.385.324.944	5.192.586.184	115,62
	2019	945.783.595.296	6.161.782.101	153,49
	2020	1.120.619.280.316	6.661.795.239	168,22
	2021	2.889.828.269.421	9.421.681.836	306,72

© 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



Lampiran 2 Perhitungan PBV Saham Penelitian

Kode Saham	Tahun	BVPS (Rp)	Harga / lembar saham (Rp)	PBV (X)	PBV Rata-Rata (X)
AGRO	2017	173,69	525,00	3,02	5,47
	2018	207,29	310,00	1,50	
	2019	209,98	198,00	0,94	
	2020	200,89	1.035,00	5,15	
	2021	108,05	1.810,00	16,75	
ARTO	2017	115,28	168,00	1,46	13,43
	2018	95,80	184,00	1,92	
	2019	564,71	3.100,00	5,49	
	2020	113,51	3.566,11	31,42	
	2021	595,36	16.000,00	26,87	
BABP	2017	58,91	51,00	0,87	1,11
	2018	65,64	50,00	0,76	
	2019	61,56	50,00	0,81	
	2020	61,23	50,00	0,82	
	2021	80,42	186,00	2,31	
BBYB	2017	143,90	400,00	2,78	3,47
	2018	115,62	284,00	2,46	
	2019	153,49	284,00	1,85	
	2020	168,22	288,32	1,71	
	2021	306,72	2.630,00	8,57	

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 3 Perhitungan Nilai Intrinsik dan Valuasi Saham Penelitian

Kode Saham	Tahun	BVPS (Rp)	PBV Rata-Rata (X)	Nilai Intrinsik	Harga / lembar saham (Rp)	Valuasi
AGRO	2017	173,69	5,47	950,63	525,00	Undervalued
	2018	207,29		1.134,52	310,00	Undervalued
	2019	209,98		1.149,24	198,00	Undervalued
	2020	200,89		1.099,49	1.035,00	Undervalued
	2021	108,05		591,34	1.810,00	Overvalued
ARTO	2017	115,28	13,43	1.548,32	168,00	Overvalued
	2018	95,80		1.286,75	184,00	Undervalued
	2019	564,71		7.584,91	3.100,00	Undervalued
	2020	113,51		1.524,67	3.566,11	Undervalued
	2021	595,36		7.996,61	16.000,00	Overvalued
BABP	2017	58,91	1,11	65,62	51,00	Undervalued
	2018	65,64		73,11	50,00	Undervalued
	2019	61,56		68,56	50,00	Undervalued
	2020	61,23		68,20	50,00	Undervalued
	2021	80,42		89,58	186,00	Overvalued
BBYB	2017	143,90	3,47	500,03	400,00	Undervalued
	2018	115,62		401,79	284,00	Undervalued
	2019	153,49		533,38	284,00	Undervalued
	2020	168,22		584,54	288,32	Undervalued
	2021	306,72		1.065,85	2.630,00	Overvalued

© 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



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 4 Perhitungan EPS Saham Penelitian

Kode Saham	Tahun	Laba/Rugi Bersih (Rp)	Jumlah Saham Beredar	EPS (Rp)
AGRO	2017	140.495.535.000	17.912.537.958	7,84
	2018	204.212.623.000	21.343.290.230	9,57
	2019	51.061.421.000	21.343.290.230	2,39
	2020	31.260.682.000	21.343.290.230	1,46
	2021	- 3.045.701.407.000	22.746.526.712	-133,90
ARTO	2017	- 8.737.359.983	1.206.250.000	-7,24
	2018	- 23.288.428.791	1.206.250.000	-19,31
	2019	- 121.966.000.000	1.206.250.000	-101,11
	2020	- 189.567.000.000	10.856.250.000	-17,46
	2021	86.024.000.000	13.856.250.000	6,21
BABP	2017	- 685.193.000.000	21.261.473.347	-32,23
	2018	57.021.000.000	21.785.053.618	2,62
	2019	20.433.000.000	25.333.295.263	0,81
	2020	10.414.000.000	25.333.296.313	0,41
	2021	12.868.000.000	29.412.224.720	0,44
BBYB	2017	14.420.412.639	4.699.158.088	3,07
	2018	- 136.988.450.929	5.192.586.184	-26,38
	2019	16.002.797.471	6.161.782.101	2,60
	2020	15.871.502.695	6.661.795.239	2,38
	2021	- 986.289.462.473	9.421.681.836	-104,68

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



Lampiran 5 Perhitungan ROE Saham Penelitian

Kode Saham	Tahun	Laba/Rugi Bersih (Rp)	Ekuitas (Rp)	ROE
AGRO	2017	140.495.535.000	3.111.284.877.000	4,52%
	2018	204.212.623.000	4.424.285.816.000	4,62%
	2019	51.061.421.000	4.481.704.219.000	1,14%
	2020	31.260.682.000	4.287.690.211.000	0,73%
	2021	- 3.045.701.407.000	2.457.663.179.000	-123,93%
ARTO	2017	- 8.737.359.983	139.050.531.283	-6,28%
	2018	- 23.288.428.791	115.559.450.886	-20,15%
	2019	- 121.966.000.000	681.179.000.000	-17,91%
	2020	- 189.567.000.000	1.232.333.000.000	-15,38%
	2021	86.024.000.000	8.249.455.000.000	1,04%
BABP	2017	- 685.193.000.000	1.252.548.000.000	-54,70%
	2018	57.021.000.000	1.429.990.000.000	3,99%
	2019	20.433.000.000	1.559.450.000.000	1,31%
	2020	10.414.000.000	1.551.237.000.000	0,67%
	2021	12.868.000.000	2.365.457.000.000	0,54%
BBYB	2017	14.420.412.639	676.191.287.257	2,13%
	2018	- 136.988.450.929	600.385.324.944	-22,82%
	2019	16.002.797.471	945.783.595.296	1,69%
	2020	15.871.502.695	1.120.619.280.316	1,42%
	2021	- 986.289.462.473	2.889.828.269.421	-34,13%

© 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

Lampiran 6 Perhitungan DPR Saham Penelitian

Kode Saham	Tahun	Total Dividen (Rp)	Laba/Rugi Bersih (Rp)	DPR
AGRO	2017	19.570.596.833,04	103.003.152.000	19%
	2018	53.388.285.578,42	140.495.535.000	38%
	2019	40.842.524.626,52	204.212.623.000	20%
	2020	-	51.061.421.000	0%
	2021	-	31.260.682.000	0%
ARTO	2017	-	- 33.330.565.159	0%
	2018	-	- 8.737.359.983	0%
	2019	-	- 23.288.428.791	0%
	2020	-	- 121.966.000.000	0%
	2021	-	- 189.567.000.000	0%
BABP	2017	-	9.349.000.000	0%
	2018	-	- 685.193.000.000	0%
	2019	-	57.021.000.000	0%
	2020	-	20.433.000.000	0%
	2021	-	10.414.000.000	0%
BBYB	2017	-	67.987.148.832	0%
	2018	5.768.165.056	14.420.412.639	40%
	2019	-	- 136.988.450.929	0%
	2020	1.600.279.747	16.002.797.471	10%
	2021	1.587.150.270	15.871.502.695	10%

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 7 Perhitungan Dividend Growth (g) Saham Penelitian

Kode Saham	Tahun	ROE	DPR	Dividend Growth (g)	Rata-Rata g
AGRO	2017	4,52%	19%	3,66%	-23,15%
	2018	4,62%	38%	2,86%	
	2019	1,14%	20%	0,91%	
	2020	0,73%	0%	0,73%	
	2021	-123,93%	0%	-123,93%	
ARTO	2017	-6,28%	0%	-6,28%	-11,74%
	2018	-20,15%	0%	-20,15%	
	2019	-17,91%	0%	-17,91%	
	2020	-15,38%	0%	-15,38%	
	2021	1,04%	0%	1,04%	
BABP	2017	-54,70%	0%	-54,70%	-9,64%
	2018	3,99%	0%	3,99%	
	2019	1,31%	0%	1,31%	
	2020	0,67%	0%	0,67%	
	2021	0,54%	0%	0,54%	
BBYB	2017	2,13%	0%	2,13%	-7,86%
	2018	-22,82%	40%	-13,69%	
	2019	1,69%	0%	1,69%	
	2020	1,42%	10%	1,27%	
	2021	-34,13%	10%	-30,72%	

Lampiran 8 Perhitungan Estimasi EPS

Kode Saham	EPS ₀	g	Estimasi EPS
AGRO	-133,90	-23%	-102,90
ARTO	6,21	-12%	5,48
BABP	0,44	-10%	0,40
BBYB	-104,68	-8%	-96,45



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

Lampiran 9 Perhitungan PVGO Saham AGRO

Tanggal	Harga Saham	IHSG	Return Saham	Return IHSG	IHSG Geo	Beta
01/12/2021	1.810,00	6.581,48	-0,15	0,01	1,01	3,78
01/11/2021	2.130,00	6.533,93	0,01	-0,01	0,99	
01/10/2021	2.110,00	6.591,35	-0,06	0,05	1,05	
01/09/2021	2.240,00	6.286,94	-0,05	0,02	1,02	
01/08/2021	2.350,00	6.150,30	-0,06	0,01	1,01	
01/07/2021	2.500,00	6.070,04	0,29	0,01	1,01	
01/06/2021	1.945,00	5.985,49	1,11	0,01	1,01	
01/05/2021	920,00	5.947,46	0,00	-0,01	0,99	
01/04/2021	920,00	5.995,62	-0,10	0,00	1,00	
01/03/2021	1.020,00	5.985,52	-0,25	-0,04	0,96	
01/02/2021	1.355,00	6.241,80	0,68	0,06	1,06	
01/01/2021	805,00	5.862,35	-0,22	-0,02	0,98	
01/12/2020	1.035,00	5.979,07	0,92	0,07	1,07	
01/11/2020	540,00	5.612,42	0,45	0,09	1,09	
01/10/2020	372,00	5.128,23	0,21	0,05	1,05	
01/09/2020	308,00	4.870,04	-0,19	-0,07	0,93	
01/08/2020	380,00	5.238,49	0,64	0,02	1,02	
01/07/2020	232,00	5.149,63	0,90	0,05	1,05	
01/06/2020	122,00	4.905,39	0,02	0,03	1,03	
01/05/2020	120,00	4.753,61	0,21	0,01	1,01	
01/04/2020	99,00	4.716,40	0,01	0,04	1,04	
01/03/2020	98,00	4.538,93	-0,12	-0,17	0,83	
01/02/2020	111,00	5.452,70	-0,27	-0,08	0,92	
01/01/2020	153,00	5.940,05	-0,23	-0,06	0,94	
01/12/2019	198,00	6.299,54	0,41	0,05	1,05	
01/11/2019	140,00	6.011,83	-0,35	-0,03	0,97	
01/10/2019	214,00	6.228,32	-0,02	0,01	1,01	
01/09/2019	218,00	6.169,10	-0,16	-0,03	0,97	
01/08/2019	260,00	6.328,47	-0,07	-0,01	0,99	
01/07/2019	280,00	6.390,50	-0,04	0,01	1,01	
01/06/2019	292,00	6.358,63	0,04	0,02	1,02	
01/05/2019	282,00	6.209,12	-0,13	-0,04	0,96	
01/04/2019	324,00	6.455,35	0,01	0,00	1,00	
01/03/2019	322,00	6.468,75	-0,04	0,00	1,00	
01/02/2019	336,00	6.443,35	-0,01	-0,01	0,99	
01/01/2019	338,00	6.532,97	0,09	0,05	1,05	
01/12/2018	310,00	6.194,50	0,01	0,02	1,02	
01/11/2018	308,00	6.056,12	0,01	0,04	1,04	
01/10/2018	304,00	5.831,65	-0,15	-0,02	0,98	
01/09/2018	358,00	5.976,55	-0,02	-0,01	0,99	
01/08/2018	364,00	6.018,46	-0,01	0,01	1,01	
01/07/2018	368,00	5.936,44	0,17	0,02	1,02	
01/06/2018	314,00	5.799,24	-0,17	-0,03	0,97	
01/05/2018	378,00	5.983,59	-0,01	0,00	1,00	
01/04/2018	380,00	5.994,60	-0,10	-0,03	0,97	
01/03/2018	424,00	6.188,99	-0,24	-0,06	0,94	
01/02/2018	555,00	6.597,22	-0,06	0,00	1,00	
01/01/2018	590,00	6.605,63	0,12	0,04	1,04	
01/12/2017	525,00	6.355,65	-0,02	0,07	1,07	
01/11/2017	535,00	5.952,14	0,00	-0,01	0,99	
01/10/2017	535,00	6.005,78	-0,13	0,02	1,02	
01/09/2017	615,00	5.900,85	0,21	0,01	1,01	
01/08/2017	510,00	5.864,06	-0,15	0,00	1,00	
01/07/2017	600,00	5.840,94	-0,18	0,00	1,00	
01/06/2017	730,00	5.829,71	0,00	0,02	1,02	
01/05/2017	730,25	5.738,15	-0,02	0,01	1,01	
01/04/2017	748,85	5.685,30	-0,02	0,02	1,02	
01/03/2017	767,46	5.568,11	-0,16	0,03	1,03	
01/02/2017	916,30	5.386,69	1,03	0,02	1,02	
01/01/2017	452,10	5.294,10			1	

Beta (β)	3,78
Monthly market return	0,37%
Annual market return (Rm)	4,53%
Risk free rate (Rf)	3,50%
Cost of equity	7,38%

Nilai Intrinsik	591,34
Valuasi	<i>Overvalued</i>
Div. Growth	-23,15%
EPS	- 133,90
Estimasi EPS	- 102,90
Cost of equity	7,38%
PVGO	3.204,00
PVGO%	177,02%

© 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



Lampiran 10 Perhitungan PVGO Saham ARTO

Tanggal	Harga Saham	IHSG	Return Saham	Return IHSG	IHSG Geo	Beta
01/12/2021	16.000,00	6.581,48	0,01	0,01	1,01	2,22
01/11/2021	15.825,00	6.533,93	0,02	-0,01	0,99	
01/10/2021	15.500,00	6.591,35	0,03	0,05	1,05	
01/09/2021	15.100,00	6.286,94	0,00	0,02	1,02	
01/08/2021	15.175,00	6.150,30	-0,15	0,01	1,01	
01/07/2021	17.950,00	6.070,04	0,32	0,01	1,01	
01/06/2021	13.625,00	5.985,49	0,12	0,01	1,01	
01/05/2021	12.150,00	5.947,46	0,20	-0,01	0,99	
01/04/2021	10.150,00	5.995,62	0,04	0,00	1,00	
01/03/2021	9.725,00	5.985,52	-0,17	-0,04	0,96	
01/02/2021	8.293,28	6.241,80	0,49	0,06	1,06	
01/01/2021	5.556,50	5.862,35	0,56	-0,02	0,98	
01/12/2020	3.566,11	5.979,07	0,49	0,07	1,07	
01/11/2020	2.396,76	5.612,42	0,01	0,09	1,09	
01/10/2020	2.363,59	5.128,23	0,00	0,05	1,05	
01/09/2020	2.355,29	4.870,04	0,08	-0,07	0,93	
01/08/2020	2.181,13	5.238,49	-0,06	0,02	1,02	
01/07/2020	2.322,12	5.149,63	0,58	0,05	1,05	
01/06/2020	1.467,91	4.905,39	1,02	0,03	1,03	
01/05/2020	725,66	4.753,61	-0,17	0,01	1,01	
01/04/2020	870,00	4.716,40	0,18	0,04	1,04	
01/03/2020	735,00	4.538,93	-0,77	-0,17	0,83	
01/02/2020	3.200,00	5.452,70	-0,11	-0,08	0,92	
01/01/2020	3.590,00	5.940,05	-0,16	-0,06	0,94	
01/12/2019	3.100,00	6.299,54	0,63	0,05	1,05	
01/11/2019	1.900,00	6.011,83	-0,28	-0,03	0,97	
01/10/2019	2.630,00	6.228,32	1,42	0,01	1,01	
01/09/2019	1.085,00	6.169,10	0,31	-0,03	0,97	
01/08/2019	830,00	6.328,47	3,85	-0,01	0,99	
01/07/2019	171,00	6.390,50	0,02	0,01	1,01	
01/06/2019	167,00	6.358,63	0,09	0,02	1,02	
01/05/2019	153,00	6.209,12	-0,05	-0,04	0,96	
01/04/2019	161,00	6.455,35	0,07	0,00	1,00	
01/03/2019	150,00	6.468,75	-0,09	0,00	1,00	
01/02/2019	164,00	6.443,35	-0,02	-0,01	0,99	
01/01/2019	167,00	6.532,97	-0,09	0,05	1,05	
01/12/2018	184,00	6.194,50	0,08	0,02	1,02	
01/11/2018	170,00	6.056,12	0,02	0,04	1,04	
01/10/2018	167,00	5.831,65	0,05	-0,02	0,98	
01/09/2018	159,00	5.976,55	-0,06	-0,01	0,99	
01/08/2018	170,00	6.018,46	0,09	0,01	1,01	
01/07/2018	156,00	5.936,44	-0,04	0,02	1,02	
01/06/2018	163,00	5.799,24	-0,03	-0,03	0,97	
01/05/2018	168,00	5.983,59	-0,04	0,00	1,00	
01/04/2018	161,00	5.994,60	-0,16	-0,03	0,97	
01/03/2018	191,00	6.188,99	0,01	-0,06	0,94	
01/02/2018	190,00	6.597,22	-0,04	0,00	1,00	
01/01/2018	197,00	6.605,63	0,17	0,04	1,04	
01/12/2017	168,00	6.355,65	-0,02	0,07	1,07	
01/11/2017	171,00	5.952,14	0,11	-0,01	0,99	
01/10/2017	154,00	6.005,78	-0,06	0,02	1,02	
01/09/2017	164,00	5.900,85	-0,02	0,01	1,01	
01/08/2017	168,00	5.864,06	-0,08	0,00	1,00	
01/07/2017	183,00	5.840,94	-0,33	0,00	1,00	
01/06/2017	272,00	5.829,71	0,60	0,02	1,02	
01/05/2017	170,00	5.738,15	0,03	0,01	1,01	
01/04/2017	165,00	5.685,30	0,06	0,02	1,02	
01/03/2017	156,00	5.568,11	0,01	0,03	1,03	
01/02/2017	155,00	5.386,69	-0,14	0,02	1,02	
01/01/2017	180,00	5.294,10			1	

Beta (β)	2,22
Monthly market return	0,37%
Annual market return (Rm)	4,53%
Risk free rate (Rf)	3,50%
Cost of equity	5,78%

Nilai Intrinsik	7.996,61
Valuasi	Overvalued
Div. Growth	-11,74%
EPS	6,21
Estimasi EPS	5,48
Cost of equity	5,78%
PVGO	15.905,19
PVGO%	99,41%

© 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



Lampiran 11 Perhitungan PVGO Saham BABP

Tanggal	Harga Saham	IHSG	Return Saham	Return IHSG	IHSG Geo	Beta
01/12/2021	186,00	6.581,48	-0,02	0,01	1,01	0,06
01/11/2021	189,00	6.533,93	-0,17	-0,01	0,99	
01/10/2021	228,00	6.591,35	-0,14	0,05	1,05	
01/09/2021	266,00	6.286,94	-0,40	0,02	1,02	
01/08/2021	444,00	6.150,30	0,24	0,01	1,01	
01/07/2021	358,00	6.070,04	0,30	0,01	1,01	
01/06/2021	276,00	5.985,49	0,50	0,01	1,01	
01/05/2021	184,00	5.947,46	1,11	-0,01	0,99	
01/04/2021	87,00	5.995,62	0,09	0,00	1,00	
01/03/2021	80,00	5.985,52	0,14	-0,04	0,96	
01/02/2021	70,00	6.241,80	0,40	0,06	1,06	
01/01/2021	50,00	5.862,35	0,00	-0,02	0,98	
01/12/2020	50,00	5.979,07	0,00	0,07	1,07	
01/11/2020	50,00	5.612,42	0,00	0,09	1,09	
01/10/2020	50,00	5.128,23	0,00	0,05	1,05	
01/09/2020	50,00	4.870,04	0,00	-0,07	0,93	
01/08/2020	50,00	5.238,49	0,00	0,02	1,02	
01/07/2020	50,00	5.149,63	0,00	0,05	1,05	
01/06/2020	50,00	4.905,39	0,00	0,03	1,03	
01/05/2020	50,00	4.753,61	0,00	0,01	1,01	
01/04/2020	50,00	4.716,40	0,00	0,04	1,04	
01/03/2020	50,00	4.538,93	0,00	-0,17	0,83	
01/02/2020	50,00	5.452,70	0,00	-0,08	0,92	
01/01/2020	50,00	5.940,05	0,00	-0,06	0,94	
01/12/2019	50,00	6.299,54	0,00	0,05	1,05	
01/11/2019	50,00	6.011,83	0,00	-0,03	0,97	
01/10/2019	50,00	6.228,32	0,00	0,01	1,01	
01/09/2019	50,00	6.169,10	-0,17	-0,03	0,97	
01/08/2019	60,00	6.328,47	0,20	-0,01	0,99	
01/07/2019	50,00	6.390,50	0,00	0,01	1,01	
01/06/2019	50,00	6.358,63	0,00	0,02	1,02	
01/05/2019	50,00	6.209,12	0,00	-0,04	0,96	
01/04/2019	50,00	6.455,35	0,00	0,00	1,00	
01/03/2019	50,00	6.468,75	-0,02	0,00	1,00	
01/02/2019	51,00	6.443,35	0,02	-0,01	0,99	
01/01/2019	50,00	6.532,97	0,00	0,05	1,05	
01/12/2018	50,00	6.194,50	0,00	0,02	1,02	
01/11/2018	50,00	6.056,12	0,00	0,04	1,04	
01/10/2018	50,00	5.831,65	0,00	-0,02	0,98	
01/09/2018	50,00	5.976,55	0,00	-0,01	0,99	
01/08/2018	50,00	6.018,46	0,00	0,01	1,01	
01/07/2018	50,00	5.936,44	0,00	0,02	1,02	
01/06/2018	50,00	5.799,24	-0,07	-0,03	0,97	
01/05/2018	54,00	5.983,59	0,02	0,00	1,00	
01/04/2018	53,00	5.994,60	0,04	-0,03	0,97	
01/03/2018	51,00	6.188,99	-0,04	-0,06	0,94	
01/02/2018	53,00	6.597,22	-0,02	0,00	1,00	
01/01/2018	54,00	6.605,63	0,06	0,04	1,04	
01/12/2017	51,00	6.355,65	0,02	0,07	1,07	
01/11/2017	50,00	5.952,14	-0,04	-0,01	0,99	
01/10/2017	52,00	6.005,78	0,02	0,02	1,02	
01/09/2017	51,00	5.900,85	0,00	0,01	1,01	
01/08/2017	51,00	5.864,06	0,02	0,00	1,00	
01/07/2017	50,00	5.840,94	-0,15	0,00	1,00	
01/06/2017	59,00	5.829,71	-0,05	0,02	1,02	
01/05/2017	62,00	5.738,15	-0,07	0,01	1,01	
01/04/2017	67,00	5.685,30	0,00	0,02	1,02	
01/03/2017	67,00	5.568,11	-0,01	0,03	1,03	
01/02/2017	68,00	5.386,69	-0,06	0,02	1,02	
01/01/2017	72,00	5.294,10			1	

Beta (β)	0,06
Monthly market return	0,37%
Annual market return (Rm)	4,53%
Risk free rate (Rf)	3,50%
Cost of equity	3,56%

Nilai Intrinsik	89,58
Valuasi	Overvalued
Div. Growth	-9,64%
EPS	0,44
Estimasi EPS	0,40
Cost of equity	3,56%
PVGO	174,89
PVGO%	94,03%

© 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



Lampiran 12 Perhitungan PVGO Saham BBYB

Tanggal	Harga Saham	IHSG	Return Saham	Return IHSG	IHSG Geo	Beta
01/12/2021	2.630,00	6.581,48	0,15	0,01	1,01	1,56
01/11/2021	2.280,00	6.533,93	0,62	-0,01	0,99	
01/10/2021	1.410,00	6.591,35	0,02	0,05	1,05	
01/09/2021	1.380,00	6.286,94	-0,09	0,02	1,02	
01/08/2021	1.520,00	6.150,30	0,81	0,01	1,01	
01/07/2021	840	6.070,04	1,05	0,01	1,01	
01/06/2021	410	5.985,49	-0,10	0,01	1,01	
01/05/2021	454,73	5.947,46	0,00	-0,01	0,99	
01/04/2021	454,73	5.995,62	-0,05	0,00	1,00	
01/03/2021	477,95	5.985,52	-0,41	-0,04	0,96	
01/02/2021	807,87	6.241,80	1,56	0,06	1,06	
01/01/2021	315,41	5.862,35	0,09	-0,02	0,98	
01/12/2020	288,32	5.979,07	-0,03	0,07	1,07	
01/11/2020	296,06	5.612,42	-0,16	0,09	1,09	
01/10/2020	354,11	5.128,23	0,36	0,05	1,05	
01/09/2020	261,23	4.870,04	-0,02	-0,07	0,93	
01/08/2020	267,03	5.238,49	-0,08	0,02	1,02	
01/07/2020	290,25	5.149,63	0,26	0,05	1,05	
01/06/2020	230,27	4.905,39	0,06	0,03	1,03	
01/05/2020	216,72	4.753,61	-0,14	0,01	1,01	
01/04/2020	252	4.716,40	-0,10	0,04	1,04	
01/03/2020	280	4.538,93	-0,06	-0,17	0,83	
01/02/2020	298	5.452,70	0,08	-0,08	0,92	
01/01/2020	276	5.940,05	-0,03	-0,06	0,94	
01/12/2019	284	6.299,54	0,01	0,05	1,05	
01/11/2019	282	6.011,83	-0,06	-0,03	0,97	
01/10/2019	300	6.228,32	0,08	0,01	1,01	
01/09/2019	278	6.169,10	-0,01	-0,03	0,97	
01/08/2019	282	6.328,47	-0,01	-0,01	0,99	
01/07/2019	284	6.390,50	0,01	0,01	1,01	
01/06/2019	280	6.358,63	0,03	0,02	1,02	
01/05/2019	272	6.209,12	0,02	-0,04	0,96	
01/04/2019	266	6.455,35	-0,04	0,00	1,00	
01/03/2019	278	6.468,75	0,08	0,00	1,00	
01/02/2019	258	6.443,35	-0,04	-0,01	0,99	
01/01/2019	268	6.532,97	-0,06	0,05	1,05	
01/12/2018	284	6.194,50	0,00	0,02	1,02	
01/11/2018	284	6.056,12	-0,05	0,04	1,04	
01/10/2018	298	5.831,65	0,00	-0,02	0,98	
01/09/2018	298	5.976,55	-0,02	-0,01	0,99	
01/08/2018	304	6.018,46	0,01	0,01	1,01	
01/07/2018	300	5.936,44	-0,03	0,02	1,02	
01/06/2018	310	5.799,24	-0,01	-0,03	0,97	
01/05/2018	314	5.983,59	0,02	0,00	1,00	
01/04/2018	308	5.994,60	-0,15	-0,03	0,97	
01/03/2018	364	6.188,99	0,17	-0,06	0,94	
01/02/2018	312	6.597,22	-0,05	0,00	1,00	
01/01/2018	328	6.605,63	-0,18	0,04	1,04	
01/12/2017	400	6.355,65	0,35	0,07	1,07	
01/11/2017	296	5.952,14	-0,01	-0,01	0,99	
01/10/2017	300	6.005,78	-0,14	0,02	1,02	
01/09/2017	350	5.900,85	-0,08	0,01	1,01	
01/08/2017	380	5.864,06	0,27	0,00	1,00	
01/07/2017	300	5.840,94	-0,17	0,00	1,00	
01/06/2017	360	5.829,71	0,13	0,02	1,02	
01/05/2017	320	5.738,15	-0,09	0,01	1,01	
01/04/2017	350	5.685,30	-0,22	0,02	1,02	
01/03/2017	450	5.568,11	0,56	0,03	1,03	
01/02/2017	288	5.386,69	-0,07	0,02	1,02	
01/01/2017	310	5.294,10			1	

Beta (β)	1,56
Monthly market return	0,37%
Annual market return (Rm)	4,53%
Risk free rate (Rf)	3,50%
Cost of equity	5,10%

Nilai Intrinsik	1.065,85
Valuasi	<i>Overvalued</i>
Div. Growth	-7,86%
EPS	- 104,68
Estimasi EPS	- 96,45
Cost of equity	5,10%
PVGO	4.519,99
PVGO%	171,86%

© 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



Lampiran 13 Perhitungan *Dividend per Share* (DPS) Saham Sampel Penelitian

Kode Saham	Tahun	Total Dividen	Jumlah Saham Beredar yang Memperoleh Dividen	DPS
AGRO	2017	19.570.596.833,04	15.325.711.820	1,28
	2018	53.388.285.578,42	17.912.965.349	2,98
	2019	40.842.524.626,52	21.343.290.230	1,91
	2020	-	21.343.290.230	-
	2021	-	22.746.526.712	-
			Rata-rata	
ARTO	2017	-	1.206.250.000	-
	2018	-	1.206.250.000	-
	2019	-	1.206.250.000	-
	2020	-	10.856.250.000	-
	2021	-	13.856.250.000	-
			Rata-rata	
BABP	2017	-	21.261.473.347	-
	2018	-	21.785.053.618	-
	2019	-	25.333.295.263	-
	2020	-	25.333.296.313	-
	2021	-	29.412.224.720	-
			Rata-rata	
BBYB	2017	-	4.699.158.088	-
	2018	5.768.165.056	5.192.586.184	1,11
	2019	-	6.161.782.101	-
	2020	1.600.279.747	6.661.795.233	0,24
	2021	1.587.150.270	6.661.795.239	0,24
			Rata-rata	

Hak Cipta :

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



Lampiran 14 Lembaran Revisi Sidang Skripsi – Penguji
KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

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



LEMBAR REVISI SIDANG SKRIPSI – PENGUJI

1. Nama : Syifa Rahmani Arisman
2. NIM : 1804441028
3. Program Studi : Manajemen Keuangan
4. Judul Skripsi :
“Analisis Kelayakan Pembelian Saham *Overvalued* dengan Pendekatan *Present Value of Growth Opportunities (PVGO)* pada Saham Bank Digital”
5. Dosen Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

No.	Revisi	Hasil Revisi	Keterangan *)
1	Memperbaiki penulisan tujuan penelitian, manfaat teoritis penelitian, dan kata berulang pada simpulan.	Menggunakan kata yang dapat diukur pada tujuan penelitian, memperbaiki manfaat teoritis dengan yang lebih sesuai, dan mengganti awal kalimat pada simpulan poin a.	Acc
2	Memperbaiki penomoran tabel dan gambar.	Judul tabel dan gambar pada bab 1 – 3 menggunakan format penomoran 1. 1, 2.1, 3.1, dst	Acc
3	Memperbaiki penulisan kutipan.	Memperbaiki penulisan kutipan langsung dan tidak langsung, menggunakan kutipan dari sumber pertama sehingga bukan kutipan dalam kutipan, beserta perbaikan penulisan sumber sitasi yang berasal dari website perusahaan.	Acc
4	Menambahkan sumber pada setiap rumus perhitungan.	Tiap rumus perhitungan dirapikan dan diberi keterangan sumber.	Acc

© 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





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

5	Merapikan tata letak penulisan skripsi.	Kalimat pertama pada setiap paragraf baru menjorok ke dalam dengan jarak yang sama.	Acc
6	Keterangan lebih lanjut pada istilah aset kertas.	Menambahkan contoh aset kertas.	Acc
7	Memperbaiki perhitungan <i>cost of equity</i> dan PVGO.	Memperbaiki rumus pada excel, dilanjutkan dengan mengganti tabel hasil yang terpengaruh, serta memperbaiki penjelasan pada bagian hasil dan pembahasan.	Acc

Catatan:

Revisi diisi Dosen Penguji

Hasil Revisi diisi mahasiswa apa saja yang sudah di perbaiki

Keterangan diisi Dosen dan ditulis kata ACC bila hasil revisi telah sesuai

Depok, 08 Agustus 2022

Dosen Penguji

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

NIP. 196404151990032002


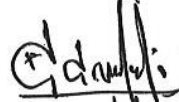
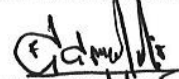


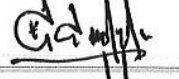

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Note: Dosen Memberikan tandatangan setelah mahasiswa menyelesaikan revisi

Lampiran 15 Lembar Bimbingan

Lembar Bimbingan

NIM : 1804441028
 Nama : Syifa Rahmani Arisman
 Program Studi : Manajemen Keuangan
 Nama Dosen Pembimbing : Fathir Ashfath, S.E., M.M.

Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
03-Apr-2022	Membahas judul skripsi dan jurnal penelitian terdahulu dari draft skripsi bab 1-3 yang sudah diberikan sebelumnya.	
07-Apr-2022	Menyerahkan ringkasan dari kumpulan jurnal penelitian terdahulu dan penyusunan bab 1 terbaru.	
13-Apr-2022	Menyerahkan revisi bab 1 serta penyusunan bab 2 dan 3.	
16-Apr-2022	Menyerahkan hasil revisi bab 1, draft bab 2, dan 3.	
19-Apr-2022	Melanjutkan revisi bab 1 – 3.	
18-Mei-2022	Menyerahkan revisi bab 1-3 hasil sempro.	
04-Jun-2022	Menyerahkan revisi bab 1-3 hasil sempro dan membahas bab 4.	

© 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





Lembar Bimbingan

NIM : 1804441028
 Nama : Syifa Rahmaniar Arisman
 Program Studi : Manajemen Keuangan
 Nama Dosen Pembimbing : Fathir Ashfath, S.E., M.M.

Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
05-Jun-2022	Menyerahkan draft bab 1 – 4 dan membahas lebih lanjut terkait susunan skripsi dan perhitungan yang telah dilakukan.	
12-Jun-2022	Menyerahkan revisi bab 4	
15-Juli-2022	Menyerahkan progres bab 1 – 5	
22-Juli-2022	Menyerahkan revisi bab 1 – 5 ACC untuk sidang 3	

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan
 Depok, 22 Juli 2022

(Ratna Juwita, S.E., M.S.M)
 NIP. 198607272019032006

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