



© 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 Akurasi Valuasi Metode DCF – FCFE Dengan Relative
Valuation pada Perusahaan Subsektor Perbankan Berbasis
Digital yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2021-
2025**



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

Disusun oleh:
Michael Gerhard Siregar/2204441044

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2026



© 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 Akurasi Valuasi Metode DCF – FCFE Dengan Relative
Valuation pada Perusahaan Subsektor Perbankan Berbasis
Digital yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2021-
2025**



Disusun oleh:

Michael Gerhard Siregar/2204441044

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2026



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

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 : Michael Gerhard Siregar

NIM : 2204441044

Program Studi : Manajemen Keuangan

Depok, 17 Juni 2026



Michael Gerhard Siregar

NIM. 2204441044

**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

LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama : Michael Gerhard Siregar
NIM : 2204441044
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Akurasi Valuasi Metode DCF – FCFE
Dengan Relative Valuation pada Perusahaan
Subsektor Perbankan Berbasis Digital yang
Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode
2021-2025

Disetujui oleh Pembimbing

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

NIP. 196404151990032002

Diketahui Oleh

Kepala Program Studi

Heidya Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M

NIP. 199511072024062004



Hak Cipta :

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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Michael Gerhard Siregar
NIM : 2204441044
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : “Analisis Akurasi Valuasi Metode DCF – FCFE Dengan Relative Valuation pada Perusahaan Subsektor Perbankan Berbasis Digital yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025”.

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

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 10/07/2026



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., SAS., M.Si.
NIP 197009131999031002



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 Akurasi Valuasi Metode DCF – FCFE Dengan Relative Valuation pada Perusahaan Subsektor Perbankan Berbasis Digital yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025” dapat diselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi ini dapat selesai tidak terlepas dari dukungan dan bantuan dari banyak pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M., selaku Kepala Program Studi D4 Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku dosen penguji, atas perhatian dan arahannya.
5. Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar membimbing dan memberikan pengarahan selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Kedua orang tua yang selalu memberikan doa, serta dukungan moril dan material yang tiada putusnya, sehingga dalam penyusunan skripsi ini berjalan dengan lancar.
7. Kepada teman-teman atas dukungan selama proses penyusunan skripsi ini.

Penyusunan laporan ini disadari masih belum mencapai hasil yang sempurna. Maka dari itu, kritik dan saran yang membangun sangat dibutuhkan untuk penyempurnaan keilmuan dan penulisan selanjutnya. Akhir kata, semoga laporan ini dapat memenuhi tujuannya dan berguna bagi pihak-pihak terkait.



© 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

Depok,

Penyusun,

Michael Gerhard Siregar

NIM. 2204441044





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Michael Gerhard Siregar
NIM : 2204441044
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 Akurasi Valuasi Metode DCF – FCFE Dengan *Relative Valuation* pada Perusahaan Subsektor Perbankan Berbasis Digital yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025”

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

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 10/07/2026

Yang menyatakan

Michael Gerhard Siregar



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 AKURASI VALUASI METODE DCF – FCFE DENGAN
RELATIVE VALUATION PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
PERBANKAN BERBASIS DIGITAL YANG TERDAFTAR PADA BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2025

Michael Gerhard Siregar

Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis estimasi nilai wajar saham dan menguji tingkat akurasi dari metode valuasi *Free Cash Flow to Equity* (FCFE), *Price to Book Value* (PBV), dan *Price Earnings Ratio* (PER). Objek penelitian ini adalah lima perusahaan perbankan digital yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2021-2025. Melalui metode kuantitatif deskriptif, tingkat akurasi dari ketiga metode valuasi tersebut dibandingkan dengan harga penutupan saham di pasar menggunakan rumus *Mean Absolute Percentage Error* (MAPE). Hasil penelitian menunjukkan bahwa penggunaan metode FCFE dan PER menghasilkan nilai valuasi yang sangat menyimpang, bahkan hingga bernilai negatif. Nilai negatif tersebut disebabkan karena perusahaan mengalami rugi dan memiliki kewajiban menahan modal (*Reinvestment in Regulatory Capital*) yang besar, sehingga menguras arus kas untuk pemegang saham. Di sisi lain, metode PBV terbukti memiliki tingkat kesalahan paling kecil dengan nilai MAPE sebesar 51,4%, lebih baik dibandingkan PER (86.8%) dan FCFE (170.7%). Kesimpulan dari penelitian ini adalah nilai buku atau ekuitas menjadi tolak ukur yang paling stabil untuk menilai saham bank digital, karena bank digital rutin melakukan suntikan modal untuk menahan kerugian operasionalnya.

Kata Kunci: Valuasi Saham, Perbankan Digital, *Free Cash Flow to Equity*, *Relative Valuation*, *Mean Absolute Percentage Error*.



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

ACCURACY ANALYSIS OF THE DCF-FCFE AND RELATIVE VALUATION METHODS IN DIGITAL BANKING SUBSECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2021-2025 PERIOD

Michael Gerhard Siregar

Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRACT

This research aims to analyze the estimated fair value of stocks and test the accuracy level of the Free Cash Flow to Equity (FCFE), Price to Book Value (PBV), and Price Earnings Ratio (PER) valuation methods. The object of this research is five digital banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021-2025 period. Through a descriptive quantitative method, the accuracy levels of the three valuation methods are compared with the closing stock prices in the market using the Mean Absolute Percentage Error (MAPE) formula. The research results indicate that the use of FCFE and PER methods produces highly deviated valuations, even reaching negative values. These negative values are caused by the companies experiencing losses and having large reinvestment in regulatory capital obligations, thereby draining the cash flows for shareholders. On the other hand, the PBV method proved to have the smallest error rate with a MAPE value of 51.4%, performing better compared to PER (86.8%) and FCFE (170.7%). The conclusion of this research is that book value or equity serves as the most stable benchmark for valuing digital bank stocks, as digital banks routinely inject capital to absorb their operational losses.

Keywords: Stock Valuation, Digital Banking, Free Cash Flow to Equity, Relative Valuation, Mean Absolute Percentage Error.



Hak Cipta :

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

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	4
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Efficient Market Hypothesis Theory	7
2.1.2 Valuasi	8
2.1.3 Discounted Cash Flow (DCF).....	9
2.1.4 Free Cash Flow to Equity (FCFE)	10
2.1.5 Price Earnings Ratio (PER)	13
2.1.6 Price to Book Value (PBV)	14
2.1.7 Mean Absolute Percentage Error (MAPE)	15
2.1.8 Perbankan Digital	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Kerangka Pemikiran.....	24



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	25
3.1 Jenis Penelitian	25
3.2 Objek Penelitian	25
3.3. Metode Pengambilan Sampel	25
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	26
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	27
3.6 Metode Analisis Data	27
3.6.1 Deskriptif Statistik	27
3.6.2 Definisi Operasional Variabel	29
3.6.3 Uji Akurasi Metode Analisis Menggunakan MAPE	30
3.6.4 Uji Hasil Akurasi Berdasarkan MAPE	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	32
4.1 Hasil Penelitian	32
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel	32
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	33
4.1.3 Gambaran Umum Perusahaan	33
4.1.4 Perhitungan Rasio Keuangan.....	36
4.1.5 Perhitungan Valuasi Saham	41
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	47
4.2.1 Estimasi Nilai Wajar Metode FCFE	48
4.2.2 Estimasi Nilai Wajar Metode PER	48
4.2.3 Estimasi Nilai Wajar Metode PBV	49
4.2.4 Analisis Uji Mean Absolute Percentage Error (MAPE)	50
BAB V PENUTUP	53
5.2 Simpulan.....	53
5.2 Saran.....	53
DAFTAR PUSTAKA	55



Hak Cipta :

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

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	17
Table 3. 1 Operasional Variabel.....	29
Table 4. 1 Hasil Seleksi Sampel.....	32
Table 4. 2 Perusahaan Sampel Penelitian	33
Table 4. 3 Perhitungan Earnings Per Share (EPS)	36
Table 4. 4 Perhitungan Book Value Per Share (BVPS)	38
Table 4. 5 Perhitungan Return on Equity	39
Table 4. 6 Hasil EPS Growth Saham	40
Table 4. 7 Tingkat Growth Tahun.....	41
Table 4. 8 Hasil Perhitungan Reinvestment in Regulatory Capital	42
Table 4. 9 Hasil perhitungan CAPM.....	42
Table 4. 10 Nilai Intrinsik Saham	43
Table 4. 11 Hasil Perhitungan PBV	44
Table 4. 12 Nilai Intrinsik PBV Saham	45
Table 4. 13 Hasil Perhitungan PER	46
Table 4. 14 Nilai Intrinsik PER Saham.....	47
Table 4. 15 Nilai Rata-Rata Intrinsik Setiap Metode Valuasi.....	48
Table 4. 16 Hasil Perhitungan Uji Mean Absolute Percentage Error	51



Hak Cipta :

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perbandingan Nilai PBV dengan PBV Subindustri Perbankan	1
Gambar 1. 2 Pergerakan Harga Saham Perbankan Berbasis Digital	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	24





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 Proyeksi Laba Bersih per Year 0.....	61
Lampiran 2 Perhitungan Proyeksi Nilai Ekuitas per Year 0	61
Lampiran 3 Hasil Proyeksi Reinvestment per Year 0	62
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Equity Reinvestment Rate	63
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Non Cash ROE	63
Lampiran 6 Hasil Perhitungan CAPM	63
Lampiran 7 Komponen Perhitungan DCF	64
Lampiran 8 Hasil Perhitungan DCF – FCFE per Year 0	64
Lampiran 9 Nilai Intrinsik Metode FCFE	66
Lampiran 10 Jumlah Saham Beredar Saham	66
Lampiran 11 Proyeksi Harga Saham Metode FCFE.....	66
Lampiran 12 Perhitungan MAPE per Metode	67

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

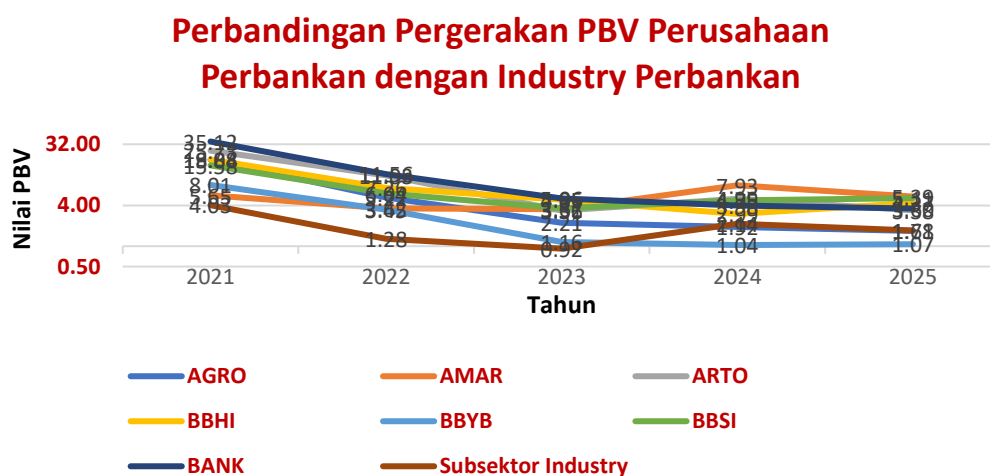
Hak Cipta :

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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Peningkatan pesat transaksi digital, ditambah dengan perubahan pola konsumsi masyarakat, memicu pergeseran fundamental dalam ekosistem perbankan di Indonesia. Saat ini, Indonesia mencatatkan pertumbuhan ekonomi dan keuangan digital yang sangat masif. Hal ini didukung oleh rilis data Bank Indonesia pada triwulan I 2026, di mana volume transaksi pembayaran digital mencapai 14,39 miliar transaksi atau tumbuh sekitar 33,76% *year on year* (CNBC, 2026). Sejalan dengan itu, perputaran dana transaksi digital nasional melalui sistem BI-RTGS juga melonjak hingga menembus Rp51.490 triliun pada awal tahun 2026 (Investing.com, 2026). Data ini menunjukkan bahwa layanan perbankan digital telah bertransformasi menjadi penopang aktivitas ekonomi yang utama. Tingginya volume dan perputaran dana transaksi digital tersebut pada akhirnya memicu ekspektasi besar di pasar modal, yang berdampak pada pergerakan harga saham di subsektor perbankan. Fama (1970) yang mengusung teori *Efficient Market Hypothesis* (EMH) menyatakan bahwa dalam pasar yang efisien, harga saham akan selalu mencerminkan seluruh informasi publik yang tersedia, termasuk kondisi fundamental perusahaannya. Dari konsep ini, secara logis harga saham yang ideal seharusnya sejalan dengan nilai riil perusahaan.



Gambar 1. 1 Perbandingan Nilai PBV dengan PBV Subindustri Perbankan



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

Sumber: Data diolah, IDX.com Summary Financial Ratio by Industry

Namun, pada subsektor perbankan berbasis digital di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2025 menunjukkan gejala anomali. Saham-saham bank berbasis digital sering kali mengalami volatilitas yang ekstrem dan diperdagangkan pada rasio valuasi yang premium jika dibandingkan dengan rata-rata industri perbankan konvensional yang ukuran asetnya sejenis. Saham-saham bank berbasis digital diperdagangkan pada rasio *Price to Book Value* (PBV) premium jika dibandingkan dengan rata-rata PBV industrinya.



Gambar 1. 2 Pergerakan Harga Saham Perbankan Berbasis Digital

Sumber: Data diolah, *historical data* Investing.com

Anomali fluktuasi harga yang tidak sejalan dengan kemampuan bank dalam mencetak kas bersih ini membuktikan bahwa proses pengukuran nilai wajar membutuhkan instrumen analitis yang sesuai. Terdapat penelitian terdahulu yang meneliti valuasi saham menggunakan berbagai metode valuasi. Penelitian (Leong *et al.*, 2023) meneliti 10 bank komersial di bursa Malaysia dengan metode valuasi P/E (*Price/Earning*), FCFE (*Free Cash Flow to Equity*), DDM (*Dividend Discounted Model*), RIM (*Residual Income Model*). Hasilnya, pada pengujian teori valuasi P/E menunjukkan rata-rata dari metode akurasi MAPE sebesar 11,0273. Pengujian teori RIM menunjukkan rata-rata MAPE sebesar 25,1859. Pengujian teori DDM menunjukkan rata-rata MAPE sebesar 15,5389. Pengujian teori valuasi menunjukkan bahwa metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) mencatatkan rata-



© 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

rata keseluruhan MAPE yang cukup tinggi, sebesar 20,2223. Dalam riset ini FCFE hanya mampu memproyeksi maksimal 3 tahun ke depan, berbeda dengan metode lain yang bisa sampai 5 tahun. Hal ini disebabkan oleh terbatasnya ketersediaan data historis untuk mengestimasi parameter model FCFE dengan tepat. Berdasarkan penelitian tersebut metode dengan tingkat akurasi paling tinggi adalah P/E dengan nilai sebesar 11,0273, Di mana semakin kecil nilai MAPE maka semakin akurat.

Penelitian (Sutjipto *et al.*, 2020) menyoroti keterbatasan dalam metode valuasi arus kas sebelumnya yang mengevaluasi saham emiten di Bursa Efek Indonesia menggunakan metode *Dividend Discount Model* (DDM) dan *Discounted Cash Flow* (DCF). Hasil dari penelitian tersebut menunjukkan bahwa metode DDM mengklasifikasikan 93% sampel perusahaan sebagai *undervalued*, sedangkan metode DCF hanya mendeteksi 58% dalam posisi yang sama. Namun, ketika diuji tingkat akurasi menggunakan instrumen MAPE, metode DCF terbukti sangat tidak akurat dengan persentase penyimpangan harga mencapai 206%, berbanding terbalik dengan DDM yang memiliki tingkat kesalahan 46%. Distorsi kesalahan yang besar pada metode DCF ini terjadi karena proyeksi nilai wajar yang dihasilkan terlalu jauh dibandingkan harga saham aktualnya di pasar. Tingginya tingkat *error* tersebut bersumber dari penggunaan pendekatan arus kas yang terlalu sederhana, yakni hanya bertumpu pada *Operating Cash Flow* (OCF).

Menyadari kelemahan fundamental tersebut, penelitian ini secara jelas merekomendasikan penggunaan instrumen arus kas yang lebih komprehensif untuk riset di masa mendatang, yaitu FCFE. Rekomendasi inilah yang menjadi landasan kuat bagi penelitian ini untuk menerapkan metode FCFE, guna menghindari bias akurasi dan menghasilkan proyeksi nilai intrinsik yang lebih presisi pada sektor perbankan digital. *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) merupakan salah satu metode yang relevan dalam valuasi sektor perbankan, yaitu metode yang menghitung secara langsung arus kas bersih yang tersedia bagi pemegang saham setelah dikurangi dengan kebutuhan investasi dan pemenuhan modal regulasi (Damodaran, 2012). Selain FCFE, untuk menguji kewajaran harga pasar yang berfluktuasi tersebut, valuasi intrinsik ini harus dihitung menggunakan pendekatan *relative valuation*. Pada metode ini, pendekatan *equity multiples* seperti *Price to Book Value* (PBV) dan *Price Earnings Ratio* (PER) sering digunakan karena indikator pendapatan



© 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

tidak benar-benar dapat diukur secara akurat pada perusahaan jasa keuangan (Damodaran, 2012). Komparasi antara metode fundamental berbasis arus kas (FCFE) dengan metode berbasis perbandingan pasar (*relative valuation*) ini menjadi penting. Tujuannya adalah untuk membuktikan secara empiris metode manakah yang memiliki tingkat akurasi tertinggi dan tingkat penyimpangan (*error*) terendah dalam mempresentasikan nilai intrinsik saham bank digital pasca euforia. Berdasarkan uraian di atas, judul penelitian ini adalah “**Analisis Akurasi Valuasi Metode DCF – FCFE Dengan *Relative Valuation* pada Perusahaan Subsektor Perbankan Berbasis Digital yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2025**”.

1.2 Rumusan Masalah

Masalah utama dalam penelitian ini adalah harga saham perbankan digital cenderung menurun, disisi lain tingkat transaksi berbasis digital naik dengan signifikan. Oleh karena itu, diperlukan pengujian akurasi antara nilai intrinsik berbasis *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) dan nilai wajar berbasis *Relative Valuation* (PBV dan PER) untuk membuktikan apakah pembentukan harga pasar saat ini mencerminkan fundamental perusahaan yang sesungguhnya atau terindikasi mengalami kesalahan penilaian (*mispricing*).

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka pertanyaan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana estimasi nilai intrinsik saham perusahaan bank berbasis digital di Bursa Efek Indonesia jika dihitung menggunakan metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) pada periode 2021-2025?
2. Bagaimana estimasi nilai wajar relatif saham perusahaan bank berbasis digital di Bursa Efek Indonesia jika dihitung menggunakan metode *Relative Valuation* (pendekatan *Price to Book Value* dan *Price Earnings Ratio*) pada periode 2021-2025?
3. Bagaimana perbandingan tingkat akurasi metode valuasi dalam menilai kewajaran harga saham berdasarkan hasil perhitungan metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) dan *Relative Valuation* terhadap harga penutupan pasar



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

(closing price) periode yang ditetapkan, menggunakan metode *Mean Absolute Percentage Error* (MAPE)?

1.4 Tujuan Penelitian

Sejalan dengan pertanyaan penelitian di atas, maka tujuan dilakukannya penelitian ini adalah:

1. Menganalisis estimasi nilai intrinsik saham perusahaan bank berbasis digital menggunakan metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) pada periode 2021-2025.
2. Menganalisis dan mendeskripsikan estimasi nilai wajar relatif saham perusahaan bank berbasis digital menggunakan metode *Relative Valuation* (pendekatan *Price to Book Value* dan *Price Earnings Ratio*) pada periode 2021-2025.
3. Menilai tingkat akurasi dari metode FCFE dan *Relative Valuation* terhadap harga penutupan pasar (*closing price*) pada periode yang ditetapkan dengan menggunakan metode uji akurasi *Mean Absolute Percentage Error* (MAPE).

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan yang spesifik dari dua aspek berikut:

1. Aspek Teoretis, penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur dan memberikan bukti empiris dalam bidang Manajemen Keuangan dan Pasar Modal, khususnya mengenai relevansi penerapan metode FCFE dan *Relative Valuation* dalam valuasi entitas perbankan berkarakteristik *high-growth* yang memiliki tingkat penahanan laba tinggi (*zero dividend policy*).
2. Aspek Praktis, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai landasan analisis fundamental yang objektif bagi para investor dan analis sekuritas dalam merumuskan keputusan investasi, sehingga terhindar dari keputusan yang bias akibat volatilitas harga dan sentimen pasar pada emiten perbankan digital.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Untuk memberikan gambaran yang jelas mengenai penyusunan skripsi ini, sistematika penulisan dibagi menjadi lima bab sebagai berikut:



© 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 I PENDAHULUAN

Menguraikan latar belakang penelitian, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan, manfaat, serta sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Menguraikan landasan teori yang relevan meliputi efisiensi pasar, konsep valuasi, metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE), metode *Relative Valuation*, serta kerangka pemikiran penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Menjelaskan desain penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, definisi operasional variabel, serta teknik analisis komparatif yang digunakan.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Menyajikan hasil perhitungan estimasi nilai intrinsik (FCFE) dan nilai relatif, serta menguji tingkat akurasi kedua metode tersebut terhadap harga pasar untuk menentukan status kewajaran saham.

BAB V PENUTUP

Berisi kesimpulan yang menjawab pertanyaan penelitian serta saran yang bersifat konstruktif bagi investor maupun peneliti selanjutnya.

Hak Cipta :

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

BAB V PENUTUP

5.2 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis valuasi saham menggunakan metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE), *Price to Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan subsektor perbankan berbasis digital yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2025, diperoleh kesimpulan empiris sebagai berikut:

1. Hasil proyeksi nilai intrinsik pada entitas perbankan digital menunjukkan distorsi yang signifikan ketika dievaluasi menggunakan metode absolut berbasis arus kas (FCFE) dan kelipatan laba (PER). Karakteristik bisnis high-growth yang membutuhkan alokasi kas masif untuk akuisisi ekosistem, ditambah tingginya kewajiban pencadangan untuk *Reinvestment in Regulatory Capital*, menekan fundamental kas dan laba bersih perusahaan secara struktural. Hal ini memicu nilai valuasi FCFE yang terlampaui konservatif (sangat *undervalued*) dan terdistorsinya kelipatan PER, sehingga gagal mencerminkan ekspektasi nilai wajar yang terbentuk di pasar.
2. Hasil pengujian akurasi peramalan menggunakan Mean Absolute Percentage Error (MAPE) membuktikan bahwa metode *Price to Book Value* (PBV) merupakan instrumen valuasi yang paling presisi dengan tingkat deviasi terkecil, yakni sebesar 51,4%. Sebaliknya, metode FCFE dan PER terbukti kurang relevan dalam merepresentasikan nilai wajar pasar karena mencatatkan tingkat kesalahan prediksi yang masih sangat tinggi, masing-masing sebesar 170,7% dan 86,8%.
3. Stabilitas akurasi pada metode PBV secara empiris menegaskan bahwa ekuitas (nilai buku) merupakan satu-satunya variabel fundamental yang tangguh untuk dijadikan jangkar valuasi di tengah volatilitas industri perbankan digital, mengingat entitas secara konsisten memperkuat permodalan inti untuk menyerap kerugian operasional di fase awal transformasi.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan batasan dari hasil penelitian, terdapat beberapa rekomendasi strategis yang ditujukan bagi investor dan peneliti selanjutnya:



© 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

1. Bagi Investor: Keputusan investasi pada subsektor perbankan digital tidak direkomendasikan untuk didasarkan secara tunggal pada metrik konvensional (FCFE dan PER) yang berbasis arus kas maupun laba bersih tahun berjalan. Sangat disarankan untuk menggunakan pendekatan PBV sebagai acuan utama dalam menentukan kewajaran harga saham, sembari tetap mengkritisi efisiensi pengeluaran kas (*cash-burn rate*) dan rasio kecukupan modal (CAR) emiten. Hindari keputusan spekulatif yang hanya bertumpu pada sentimen narasi transformasi digital tanpa membedah ketahanan nilai buku perusahaan.
2. Bagi Peneliti Selanjutnya: Mengingat metode valuasi tradisional terbukti memiliki kelemahan konseptual ketika diterapkan pada industri *tech-driven*, sangat direkomendasikan untuk mengeksplorasi instrumen valuasi alternatif yang secara spesifik dirancang untuk emiten *high-growth*. Selain itu, penelitian selanjutnya dapat memperpanjang horizon proyeksi valuasi (lebih dari 5 tahun) guna mengamati titik impas profitabilitas (*break-even*) saat ekosistem digital perusahaan telah mencapai fase maturitas.

**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

DAFTAR PUSTAKA

- Arif, M., & Sovia, A. K. (2024). The Mismatch Between Macroeconomic Stability and Declining Stock Performance of Digital Banks in Indonesia. *JIFTECH: Journal of Islamic Financial Technology*, 3(1), 36–50. <https://doi.org/10.24952/jiftech.v3i1.12602>
- Badruzaman, J., Fadilah, A. R., & Abdurrahman, F. (2022). Determining the Effect of Return on Equity (ROE) on Price Earnings Ratio (PER) and Price to Book Value (PBV) in LQ45 companies, Indonesia. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 19, 1564–1575. <https://doi.org/10.37394/23207.2022.19.141>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, Alan. J. (2018a). Investment. In *Zvi Bodie_ Alex Kane_ Alan J. Marcus - Investments-McGraw-Hill Education* (2018) (Eleventh, p. 338). McGraw-Hill Education.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, Alan. J. (2018b). Investments. In *Zvi Bodie_ Alex Kane_ Alan J. Marcus - Investments-McGraw-Hill Education* (2018) (Eleventh, pp. 351–352). McGraw-Hill Education.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, Alan. J. (2018c). Zvi Bodie_ Alex Kane_ Alan J. Marcus - Investments-McGraw-Hill Education (2018). In *Zvi Bodie_ Alex Kane_ Alan J. Marcus - Investments-McGraw-Hill Education* (2018) (Eleventh). McGraw-Hill Education.
- Brigham, E. F. ., & Houston, J. F. . (2019). *Fundamentals of financial management* (Fifteen). Cengage.
- Budiman, R. (2018). *Rahasia Analisis Fundamental Saham_Raymond Budiman* (2018) (A. Mamoedi, Ed.). PT Elex Media Komputindo.
- Colline, F., & Anwar, R. M. (2021). Valuasi Saham Perusahaan Menggunakan Metode Relative Valuation Valuation Of Company Stocks Using The Relative Valuation Method. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 5(1). www.ksei.co.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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Damodaran, A. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. (Third). John Wiley & Sons, Inc., Hoboken.

Emma Afriani, & Rusdayanti Asma. (2019). (1) 5.+Emma+Afriani. *Jurnal Sains Manajemen dan Kewirausahaan*, 3(2), 111–123. <https://jsmk.ulm.ac.id/index.php/jsmk/article/view/14>

Erkilet, G., Janke, G., & Kasperzak, R. (2022). How valuation approach choice affects financial analysts' target price accuracy. *Journal of Business Economics*, 92(5), 741–779. <https://doi.org/10.1007/s11573-021-01061-w>

Fama, Eugene. F. (1970). *Fama-Efficient-capital-markets-1970*.

Hardani, Nur Hikmatul Auliya, Ms., Helmina Andriani, G., Roushandy Asri Fardani, Ms., Jumari Ustiawaty, Mp., Evi Fatmi Utami, Ms., Dhika Juliana Sukmana, A., & Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (Abadi Husnu, Ed.). Pustaka Ilmu.

IDX: Bursa Efek Indonesia. (n.d.). *Laporan Keuangan dan Tahunan*. Idx.Co.Id. Retrieved March 3, 2026, from <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>

Inrawan, A., Hastutik, S., Tonnis, B., Nugroho, H., Manik, E., Indriani, S., Hamdana, Salam, A., Atika, Kusumaningsih, A., Mindosa, B., Wijayangka, C., Djuanda, G., & Firmansyah, H. (2022). *E-Book Portofolio Dan Investasi* (1st ed.). Widina Bhakti Persada Bandung.

Investing.com. (n.d.). *Jakarta Stock Exchange Composite Index Historical Data*. Investing.Com. Retrieved April 9, 2026, from <https://www.investing.com/indices/idx-composite-historical-data>

Investing.com. (2026, April 23). *Transaksi Digital RI Tembus Rp51 Ribu Triliun, QRIS Melonjak 116% di Awal 2026*. <https://id.investing.com/news/stock-market-news/transaksi-digital-ri-tembus-rp51-ribu-triliun-qrisk-melonjak-116-di-awal-2026-2952499>



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

Jones, C. P. (2014). *Principles and Concepts International Student Version* (TWELFTF EDITION). Jhon Wiley & Sons.

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)*, 191–201. <https://doi.org/10.51386/25815946/ijsms-v4i4p118>

Leong, K. Y., Ariff, M., Alireza, Z., & Bhatti, M. I. (2023). Bank stock valuation theories: do they explain prices based on theories? *International Journal of Managerial Finance*, 19(2), 331–350. <https://doi.org/10.1108/IJMF-06-2021-0278>

Montgomery, D. C., Jennings, C. L., & Kulahci, M. (2008). *Introduction to Time Series Analysis and Forecasting (Wiley Series in Probability and Statistics)*. John Wiley & Sons. Inc.

Nugraha, E. S., & Alvina, C. (2024). The Application Of Standard Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (Sgarch) Model In Forecasting The Stock Price Of Barito Pacific. *Barekeng*, 18(2), 0849–0862. <https://doi.org/10.30598/barekengvol18iss2pp0849-0862>

Nuraini Rachmawati, E., Alfinawati Putri, E., & Hanafi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, I. (2024). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal Pada Idx-30 Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Competency of Business*, 8(1). <https://doi.org/10.47200/jcob.v8i01.2431>

Pelu, A., Rahim, S., Mildazani, M., & Muslim, M. (2020). Fair Value Analysis of Shares amidst Fintech Competition Pressure: A Case Study at PT Bank BNI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(2), 171–179. <https://doi.org/10.33096/atestasi.v3i2.518>

Pengestika, T. N., & Christianti, A. (2021). Root mean square error (RMSE) or mean absolute error (MAE)? -Arguments against avoiding RMSE in the



© 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

literature. *Geoscientific Model Development*, 7(2), 291–12509.
<https://doi.org/10.26905/jbm.v8i2.6127>

PHEI. (n.d.). *Corporate Bond Yield by Tenor*. PHEI: Penilai Harga Efek Indonesia.
 Retrieved April 5, 2026, from <https://www.phei.co.id/Data/HPW-dan-Imbal-Hasil>

Pinto, Jerald. E., Henry, E., Robinson, Thomas. R., & Stowe, John. D. (2010).
equity-asset-valuation - second edition (Second). John Wiley & Sons, Inc.

POJK 27 Tahun 2022. Tentang Kewajiban Penyediaan Modal Minimum Bank Umum (2022).
<https://doi.org/https://www.ojk.go.id/id/regulasi/Documents/Pages/Perubahan-Kedua-Atas-Peraturan-Otoritas-Jasa-Kuangan-Nomor-11POJK.032016-Tentang-Kewajiban-Penyediaan-Modal-Minimum-Bank/POJK%2027%20Tahun%202022.%20Tentang%20Kewajiban%20Penyediaan%20Modal%20Minimum%20Bank%20Umum.pdf>

Rio Rosandy Qurrota Ain, & Ardhiani Fadila. (2023). (5) 45758-128861-1-PB.
Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan, 11(1), 15.
<https://doi.org/10.17509/jrak.v11i1.45758>

Rizki Pratama, F., Santoso, B., & Kacung, S. (2025). Prediksi Harga Saham Pt Telkom Menggunakan Metode Cnn-Lstm. *Journal of Information System Management (JOISM) e-ISSN*, 7(1), 66–70.

CNBC. (2026, April 22). *BI Catat Transaksi QRIS Tumbuh 119% di Q1-2026*.
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20260422150719-17-728944/bi-catat-transaksi-gris-tumbuh-119-di-q1-2026>

Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian* (M. S. Dr. Ir. Try Koryati, Ed.). PENERBIT KBM INDONESIA. www.penerbitbukumurah.com

Salinan POJK Nomor 21 Tahun 2023 Tentang Layanan Digital Oleh Bank Umum, Pub. L. 21 (2023).



© 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

Sihotang, W. Y., Siagian, B., & Supranata, M. (2025). 8271-22844-1-PB (1). *Journal Akuntansi Manajerial*, 10(2), 125–130. <https://doi.org/10.52447/jam.v10i2.8271>

Sugiono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D* (Sutopo, Ed.; 5th ed.). ALFABETA BANDUNG. www.cvalfabeta.com

Sutjipto, E., Setiawan, W., & Ghozali, I. (2020). Article ID: IJM_11_11_175 Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Management (IJM)*, 11(11), 1842–1852. <https://doi.org/10.34218/IJM.11.11.2020.175>

Tan, W. K., & Wang, Y.-C. (2023). Valuing Commercial Banks in Indonesia: FCFE Model Outperforms DDM Model. *Proceedings of the International Conference on Intellectuals' Global Responsibility (ICIGR 2022)*, 651–659. https://doi.org/10.2991/978-2-38476-052-7_71

Widodo, D. I. (2026). (3) JAFM+V6,+N6,+Dhoni,+3315-3325. *JAFM: Journal of Accounting and Finance Management*, 6(6), 3315–3325. <https://doi.org/10.38035/jafm.v6i6>

**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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Proyeksi Laba Bersih per Year 0

NET INCOME Year 0 = 2023						
	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024f</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>
ARTO	86,024	15,913	72,362	370,739	395,144	512,586
BBHI	192,475	270,029	444,566	511,100	499,652	489,531
AMAR	4,115	(155,381)	177,972	199,923	298,295	468,777
BBYB	(986,289)	(789,059)	(573,180)	249,518	283,189	949,696
AGRO	(3,045,701)	11,461	24,351	13,905	33,461	55,599

NET INCOME Year 0 = 2024						
	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>
ARTO	15,913	72,362	128,518	354,517	391,460	530,016
BBHI	270,029	444,566	467,106	607,043	396,669	476,301
AMAR	(155,381)	177,972	214,992	389,648	613,684	798,332
BBYB	(789,059)	(573,180)	19,885	444,675	413,120	957,042
AGRO	11,461	24,351	50,892	78,859	133,093	191,681

NET INCOME Year 0 = 2025						
	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>	<u>2028f</u>
ARTO	72,362	128,518	276,234	788,669	891,517	1,094,885
BBHI	444,566	467,106	574,262	598,107	353,142	405,209
AMAR	177,972	214,992	249,635	454,198	641,241	888,018
BBYB	(573,180)	19,885	565,690	778,621	696,049	480,335
AGRO	24,351	50,892	(498,613)	90,875	167,721	278,346

Lampiran 2 Perhitungan Proyeksi Nilai Ekuitas per Year 0

Equity Year 0 = 2023						
	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024f</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>
ARTO	8,249,455	8,263,757	8,356,792	8,833,320	9,234,723	9,753,954
BBHI	1,303,271	6,411,269	6,885,076	1,032,558	1,532,210	2,021,741
AMAR	1,066,584	3,176,199	3,295,469	2,512,751	2,994,806	2,934,342
BBYB	2,889,827	3,744,590	3,323,039	4,032,993	3,734,026	3,714,709
AGRO	2,457,663	3,389,087	3,420,250	3,371,755	3,363,102	3,392,600

- 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

Equity Year 0 = 2024						
	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>
ARTO	8,263,757	8,356,792	8,518,924	8,857,382	9,256,003	9,789,663
BBHI	6,411,269	6,885,076	7,265,736	1,197,750	1,594,419	2,070,720
AMAR	3,176,199	3,295,469	3,339,384	3,270,351	3,301,735	3,303,823
BBYB	3,744,590	3,323,039	3,561,837	4,613,951	4,668,771	5,661,540
AGRO	3,389,087	3,420,250	3,453,365	3,539,445	3,672,049	3,860,848

Equity Year 0 = 2025						
	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>	<u>2028f</u>
ARTO	8,356,792	8,518,924	8,825,930	9,653,991	10,556,397	11,654,596
BBHI	6,885,076	7,265,736	7,506,044	1,335,163	1,698,019	2,119,028
AMAR	3,295,469	3,339,384	3,421,911	5,630,709	6,342,220	7,139,378
BBYB	3,323,039	3,561,837	4,230,726	4,414,640	5,089,982	6,311,593
AGRO	3,420,250	3,453,365	3,011,336	3,049,431	3,219,488	3,506,876

Lampiran 3 Hasil Proyeksi Reinvestment per Year 0

Reinvestment year 0 = 2023					
	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024f</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>
ARTO	3,612,230	1,490,144	2,730,845	944,248	145,378
BBHI	4,292,874	187,767	1,499,156	981,973	133,953
AMAR	240,332	1,286,224	190,956	227,590	223,343
BBYB	1,779,087	442,641	973,015	416,490	18,085
AGRO	1,487,449	74,839	345,562	295,980	59,101

Reinvestment year 0 = 2024					
	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>
ARTO	1,490,144	1,674,108	1,978,722	518,090	244,466
BBHI	187,767	405,454	310,099	86,061	49,375
AMAR	1,286,224	130,583	127,030	128,569	128,727
BBYB	442,641	655,082	233,646	46,752	111,255
AGRO	74,839	18,407	12,833	14,669	5,503

Reinvestment year 0 = 2025					
	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>	<u>2028f</u>
ARTO	1,674,108	1,848,866	2,211,252	576,869	270,300
BBHI	405,454	1,322,714	983,630	234,506	178,824
AMAR	130,583	881,619	440,335	444,382	275,889
BBYB	655,082	639,021	539,601	221,607	51,364



© 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

AGRO	18,407	13,507	3,848	2,276	2,736
------	--------	--------	-------	-------	-------

Lampiran 4 Hasil Perhitungan Equity Reinvestment Rate

Equity Reinvestment Rate			
	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
ARTO	20.6	8.3	6.7
BBHI	0.4	0.4	1.8
AMAR	-7.2	-6.3	3.5
BBYB	-0.8	28.2	-1.1
AGRO	3.1	1.5	-0.03

Lampiran 5 Hasil Perhitungan Non Cash ROE

Non Cash ROE					
	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
ARTO	0.01	0.00	0.01	0.02	0.03
BBHI	0.15	0.04	0.06	0.06	0.08
AMAR	0.00	-0.05	0.05	0.06	0.07
BBYB	-0.34	-0.21	-0.17	0.01	0.13
AGRO	-1.24	0.00	0.01	0.01	-0.17

Lampiran 6 Hasil Perhitungan CAPM

CAPM				
		<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
R _f	ARTO	6%	7%	6%
	BBHI	6%	7%	6%
	AMAR	6%	7%	6%
	BBYB	6%	7%	6%
	AGRO	6%	7%	6%
R _m	ARTO	10.69%	9.98%	10.53%
	BBHI	10.69%	9.98%	10.53%
	AMAR	10.69%	9.98%	10.53%
	BBYB	10.69%	9.98%	10.53%
	AGRO	10.69%	9.98%	10.53%
Beta		<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
	ARTO	2.22	1.38	1.50
	BBHI	6.98	2.99	1.82
	AMAR	0.82	0.28	0.06
	BBYB	7.41	3.24	2.35



© 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

	AGRO	4.47	2.71	2.01
Premi		<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
	ARTO	4.2%	3.0%	4.4%
	BBHI	4.2%	3.0%	4.4%
	AMAR	4.2%	3.0%	4.4%
	BBYB	4.2%	3.0%	4.4%
	AGRO	4.2%	3.0%	4.4%
Ke		<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
	ARTO	0.158	0.111	0.127
	BBHI	0.359	0.159	0.141
	AMAR	0.099	0.078	0.064
	BBYB	0.377	0.167	0.165
	AGRO	0.253	0.151	0.150

Lampiran 7 Komponen Perhitungan DCF

DCF				
Ke		<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
	ARTO	0.16	0.11	0.13
	BBHI	0.36	0.16	0.14
	AMAR	0.07	0.07	0.04
	BBYB	0.38	0.17	0.16
	AGRO	0.25	0.15	0.15
Growth (g)		<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>
	ARTO	5.0%	5.0%	5.0%
	BBHI	5.0%	5.0%	5.0%
	AMAR	5.0%	5.0%	5.0%
	BBYB	5.0%	5.0%	5.0%
	AGRO	5.0%	5.0%	5.0%
Discount Factor		0	1	2
				3

Lampiran 8 Hasil Perhitungan DCF – FCFE per Year 0

DCF Year 0 = 2023							
FCFE Year 0 = 2023		<u>2023</u>	<u>2024f</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>	<u>Terminal</u>	<u>Tvn</u>
	ARTO	-1,417,782	-2,360,107	-549,103	367,207	385,568	3,562,918
	BBHI	369,727	165,538	203,673	430,431	451,952	4,176,359
	AMAR	-1,108,252	8,968	70,705	245,434	257,706	2,381,386
	BBYB	-1,015,821	-723,498	-133,301	931,610	978,191	2,995,867
	AGRO	-50,488	-331,657	-262,519	-3,501	-3,676	-18,103
		<u>2023</u>	<u>2024f</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>	-	-
	ARTO	100.0%	86.3%	74.5%	64.4%		



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

Discount Year 0 = 2023	BBHI	100.0%	73.6%	54.2%	39.9%		
	AMAR	100.0%	91.0%	82.7%	75.2%		
	BBYB	100.0%	72.6%	52.8%	38.3%		
	AGRO	100.0%	79.8%	63.7%	50.8%		
PV FCFE Year 0 = 2023		<u>2023</u>	<u>2024f</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>	<u>PV TV</u>	<u>Equity Value</u>
	ARTO	-1,417,782	-2,037,707	-409,331	236,342	2,293,170	-1,335,308
	BBHI	369,727	121,849	110,352	171,661	1,665,582	2,439,171
	AMAR	-1,108,252	8,156	58,487	184,654	1,791,647	934,692
	BBYB	-1,015,821	-525,601	-70,351	357,185	1,148,632	-105,957
	AGRO	-50,488	-264,673	-167,186	-1,779	-9,200	-493,327

DCF Year 0 = 2024							
FCFE Year 0 = 2024		<u>2024</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>	<u>Terminal</u>	<u>Tvn</u>
	ARTO	-1,545,590	-1,624,205	-126,630	285,550	299,828	4,902,416
	BBHI	448,699	594,210	382,000	470,798	494,338	4,527,170
	AMAR	84,409	262,617	485,115	669,605	703,085	24,809,020
	BBYB	-635,197	211,029	366,368	845,788	888,077	7,617,846
	AGRO	32,485	66,026	118,424	186,178	195,487	1,941,272
Discount Year 0 = 2024		<u>2024</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>	-	-
	ARTO	100.0%	90.0%	81.0%	72.9%		
	BBHI	100.0%	86.3%	74.4%	64.2%		
	AMAR	100.0%	92.7%	86.0%	79.8%		
	BBYB	100.0%	85.7%	73.5%	63.0%		
	AGRO	100.0%	86.9%	75.5%	65.6%		
PV FCFE Year 0 = 2024		<u>2024</u>	<u>2025f</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>	<u>PV TV</u>	<u>Equity Value</u>
	ARTO	-1,545,590	-1,461,721	-102,561	208,139	3,573,397	671,664
	BBHI	448,699	512,606	284,284	302,250	2,906,423	4,454,261
	AMAR	84,409	243,539	417,190	534,013	19,785,297	21,064,447
	BBYB	-635,197	180,895	269,209	532,745	4,798,332	5,145,984
	AGRO	32,485	57,379	89,437	122,192	1,274,088	1,575,580

DCF Year 0 = 2025							
FCFE Year 0 = 2025		<u>2025</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>	<u>2028f</u>	<u>Terminal</u>	<u>Tvn</u>
	ARTO	-1,572,632	-1,422,583	314,649	824,586	865,815	11,197,683
	BBHI	560,755	594,259	350,866	402,473	422,597	4,626,093
	AMAR	-631,984	13,863	196,859	612,128	642,735	46,500,140
	BBYB	-757,024	-205,009	461,543	301,511	316,586	2,754,062
	AGRO	-512,120	87,027	165,444	275,610	289,391	2,894,608
Discount Year 0 = 2025		<u>2025</u>	<u>2026f</u>	<u>2027f</u>	<u>2028f</u>	-	-
	ARTO	100.0%	88.7%	78.7%	69.8%		
	BBHI	100.0%	87.6%	76.8%	67.3%		



© 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

	AMAR	100.0%	94.0%	88.4%	83.1%		
	BBYB	100.0%	85.8%	73.7%	63.3%		
	AGRO	100.0%	87.0%	75.6%	65.8%		
PV FCFE Year 0 = 2025		2025	2026f	2027f	2028f	PV TV	Equity Value
	ARTO	-1,572,632	-1,261,915	247,589	575,563	7,816,017	5,804,622
	BBHI	560,755	520,663	269,342	270,695	3,111,409	4,732,863
	AMAR	-631,984	13,032	173,947	508,435	38,623,097	38,686,527
	BBYB	-757,024	-175,981	340,092	190,712	1,742,003	1,339,802
	AGRO	-512,120	75,678	125,105	181,230	1,903,372	1,773,265

Lampiran 9 Nilai Intrinsik Metode FCFE

Nilai Intrinsik			
	2023	2024	2025
ARTO	-1,335,308	671,664	5,804,622
BBHI	2,439,171	4,454,261	4,732,863
AMAR	934,692	21,064,447	38,686,527
BBYB	-105,957	5,145,984	1,339,802
AGRO	-493,327	1,575,580	1,773,265

Lampiran 10 Jumlah Saham Beredar Saham

Outstanding Share					
	2021	2022	2023	2024	2025
ARTO	13,856,250,000	13,856,250,000	13,856,250,000	13,858,797,100	13,861,330,900
BBHI	11,682,000,000	21,730,000,000	21,730,000,000	21,730,256,442	21,730,256,442
AMAR	8,035,100,000	18,381,094,760	18,381,094,760	18,381,094,760	18,381,094,760
BBYB	9,421,681,836	12,038,815,679	12,038,815,679	13,350,482,346	13,350,482,346
AGRO	22,746,526,712	24,740,107,814	24,740,107,814	24,740,494,294	24,740,494,294

Lampiran 11 Proyeksi Harga Saham Metode FCFE

Forecasting Price			
	2023	2024	2025
ARTO	-Rp 96	Rp 48	Rp 419
BBHI	Rp 112	Rp 205	Rp 218
AMAR	Rp 51	Rp 1,146	Rp 2,105
BBYB	-Rp 9	Rp 385	Rp 100
AGRO	-Rp 20	Rp 64	Rp 72



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 12 Perhitungan MAPE per Metode

MAPE (FCFE)				
	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	AVG
ARTO	103%	98%	78%	93%
BBHI	95%	71%	85%	84%
AMAR	41%	544%	940%	508%
BBYB	102%	77%	79%	86%
AGRO	106%	73%	68%	82%

MAPE (PBV)				
	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	AVG
ARTO	81%	53%	46%	60%
BBHI	78%	11%	61%	50%
AMAR	42%	91%	42%	58%
BBYB	43%	129%	11%	61%
AGRO	60%	13%	11%	28%

MAPE (PER)				
	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	AVG
ARTO	95%	86%	63%	81%
BBHI	74%	30%	55%	53%
AMAR	34%	42%	1%	25%
BBYB	96%	194%	82%	124%
AGRO	90%	281%	82%	151%

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