

ANALISIS VALUASI SAHAM PT BANK CENTRAL ASIA TBK DENGAN METODE DIVIDEN DISCOUNT MODEL

Oleh:

Nama : Cindy Johari

NIM : 29209033

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

FEBRUARI 2024

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



PENGESAHAN

ANALISIS VALUASI SAHAM PT BANK CENTRAL ASIA TBK DENGAN METODE DIVIDEN DISCOUNT MODEL

Diajukan Oleh :

Nama : Cindy Johari

NIM : 29209033

Jakarta, 20 Februari 2024

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing

(Dr. Abdulah Rakhman, S.TP., M.M)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2024

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



ABSTRAK

Cindy Johari / 29209033 / 2024 / Analisis Valuasi Saham PT Bank Central Asia Tbk Dengan Metode *Dividend Discount Model* / Dr. Abdulah Rakhan, S.TP., M.M

Penelitian ini bertujuan menganalisis valuasi saham PT Bank Central Asia Tbk menggunakan metode *Dividend Discount Model*. Latar belakang mencakup urgensi valuasi dalam menentukan nilai sebenarnya suatu aset, dengan fokus pada perbedaan valuasi perusahaan. Identifikasi masalah mencakup dua pertanyaan utama terkait kinerja keuangan dan valuasi saham perusahaan. Tujuan penelitian melibatkan evaluasi kinerja keuangan dan penilaian valuasi saham. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan memberikan wawasan yang bermanfaat bagi para pemangku kepentingan di pasar modal.

Dasar teori untuk penelitian ini adalah konsep *Discounted Cash Flow* dengan pendekatan *Dividend Discount Model*. Menurut (Djaja, 2017) menyatakan bahwa model *discounted cash flow* adalah suatu model yang mendiskontokan arus kas bebas perusahaan (*free cash flow firm*). Secara ringkas model penilaian dengan memperhatikan kesempatan investasi yang nilai perusahaannya saat ini dihitung menggunakan *present value* arus kas perusahaan. Ini dilakukan karena nilai aset pada saat ini akan mengalami perubahan dibandingkan dengan nilai di masa mendatang sebagai dampak dari fluktuasi nilai mata uang (*value of money*).

Penelitian akan dilakukan menggunakan penelitian kuantitatif dengan penelitian deskriptif, dan data sekunder yang dipakai berasal dari laporan keuangan tahunan periode 2019-2023. Kemudian data dalam penelitian ini diolah menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel, dengan satuan nilai dalam Rupiah. Teknik analisis data dilakukan dengan menghitung valuasi saham dengan metode *Dividend Discount Model* dan rasio keuangan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai intrinsik (harga wajar) saham PT Bank Central Asia Tbk pada bulan Desember 2023 adalah sebesar Rp. 8.218,363, sementara nilai pasar pada saat penelitian (16 Februari 2024) adalah Rp. 9.950,00. Berdasarkan perbandingan ini, saham PT Bank Central Asia Tbk dapat dikategorikan sebagai saham yang dihargai di atas nilai intrinsiknya atau "*Overvalued*". Rincian perhitungan dapat ditemukan dalam lampiran hasil perhitungan di bawah.

Kesimpulan dari penelitian ini, melalui evaluasi valuasi saham PT Bank Central Asia Tbk dengan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* dan model *Dividend Discount Model*, dapat disimpulkan bahwa nilai wajar sahamnya diestimasi mencapai Rp. 8.218.363. Hal ini mengindikasikan bahwa saham tersebut dapat dikategorikan sebagai "*Overvalued*". Oleh karena itu, dalam pengambilan keputusan investasi, opsi yang dapat dipertimbangkan adalah untuk "*Sell*" atau "*Hold*".

Kata Kunci : Valuasi, *Dividend Discount Model*, Tingkat Pertumbuhan



ABSTRACT

Cindy Johari / 29209033 / 2024 / Analysis Stock Valuation PT Bank Central Asia Tbk Using Method Dividend Discount Model / Dr. Abdulah Rakhan, S.TP., M.M

This research aims to analyze the stock valuation of PT Bank Central Asia Tbk using the Dividend Discount Model method. The background includes the urgency of valuation in determining the true value of an asset, with a focus on differences in company valuations. Problem identification involves two main questions related to financial performance and stock valuation of the company. The research objectives involve evaluating financial performance and assessing stock valuations. Therefore, this research is expected to provide valuable insights for stakeholders in the capital market.

The theoretical foundation for this research is the Discounted Cash Flow concept with the Dividend Discount Model approach. According to Djaja (2017), the discounted cash flow model is a model that discounts the free cash flow of the company. In short, the valuation model considers investment opportunities, and the current value of the company is calculated using the present value of the company's cash flow. This is done because the current value of assets will undergo changes compared to future values due to fluctuations in currency value.

The research will be conducted using quantitative research with a descriptive approach, and secondary data used will be derived from annual financial reports for the period 2019-2023. The data in this study will be processed using Microsoft Excel software, with values in Indonesian Rupiah. Data analysis techniques involve calculating stock valuations using the Dividend Discount Model and financial ratios.

The results of this study indicate that the intrinsic value (fair price) of PT Bank Central Asia Tbk's stock in December 2023 is Rp. 8,218,363, while the market value at the time of the study (February 16, 2024) is Rp. 9,950. Based on this comparison, the stock of PT Bank Central Asia Tbk can be categorized as being priced above its intrinsic value or "Overvalued." The detailed calculations can be found in the attachment of calculation results below.

The conclusion of this research, through the evaluation of the valuation of PT Bank Central Asia Tbk's stock using the Discounted Cash Flow method and the Dividend Discount Model is that its fair value is estimated at Rp. 8,218,363. This indicates that the stock can be categorized as "Overvalued." Therefore, in making investment decisions, options that can be considered are either "Sell" or "Hold."

Keywords : Valuation, Dividend Discount Model, Growth Rate



KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan kasih-Nya yang begitu melimpah sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisa Valuasi Saham PT Bank Central Asia Tbk Menggunakan *Dividend Discount Model*.”

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen dalam Fakultas Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Penyusunan skripsi dapat terselesaikan dengan baik berkat adanya bimbingan, pengarahan, saran, nasihat, dukungan dan motivasi dari berbagai pihak, maka penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Abdullah Rakhman, M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang sudah memberikan bimbingan, perhatian dan pengarahan kepada peneliti sehingga laporan skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Segenap Dosen di Kwik Kian Gie School of Business yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama menjalankan studi.
3. Untuk Ibu kandung saya, Agustin dan kakak Ricky Johari yang terus memotivasi penulis dan tanpa henti memberikan semangat bagi penulis sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Untuk Alm. Ayah saya, Johari Japri yang selalu menginspirasi dan memotivasi saya dalam menempuh perjalanan kuliah saya.
5. Teman-teman seperjuangan, Elva Ardelia, Melisa Olivia, Zein Karenina, Lim Chin Chen, Elysia Davita yang selalu mendukung penulis saat melaksanakan penulisan skripsi dan yang



selalu ada bagi peneliti serta terus memberikan saran sehingga dapat melaksanakan penulisan skripsi dengan baik.

6. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu Peneliti sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu.

Dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya saran dan kritik yang bersifat positif dan membangun sehingga menjadi lebih baik lagi di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat berupa panduan bagi Mahasiswa/I Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie School of Business yang akan menuliskan skripsi nantinya.

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



DAFTAR ISI

PENGESAHAN	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	8
C. Batasan Penelitian	8
D. Rumusan Masalah	8
E. Tujuan Penelitian	8
F. Manfaat Penelitian	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teoritis	10
B. Penelitian Terdahulu	20
C. Kerangka Pemikiran	23
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Objek Penelitian	25
B. Desain Penelitian	25
C. Variabel Penelitian	26
D. Teknik Pengambilan Sampel	27
E. Teknik Pengumpulan Data	27
F. Teknik Analisis Data	28
BAB IV HASIL ANALISA PEMBAHASAN	32
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	32
B. Hasil Penelitian	34
C. Pembahasan	35
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	38



A. Simpulan	38
B. Saran.....	38
DAFTAR PUSTAKA	40
LAMPIRAN	41

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 – 10 Biggest Market Capitalization 3

Tabel 2 – Kronologis Pencatatan Saham BCA..... 5

Tabel 2. 1 – Penelitian Terdahulu..... 20

Tabel 4. 1 – Perhitungan Nilai Intrinsik Saham PT Bank Central Asia Tbk..... 34

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 – Grafik Saham BCA Periode Maret-Mei 2020	23
Gambar 2. 2 – Kerangka Pemikiran	24

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



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Lembar Bimbingan Skripsi	41
Lampiran 2. Surat Pernyataan Originalitas.....	42
Lampiran 3. Informasi Umum PT Bank Central Asia Tbk	43
Lampiran 4. BI 7 Days Repo	44
Lampiran 5. Beta	46
Lampiran 6. Growth Rate	48
Lampiran 7. Cost Of Equity	49
Lampiran 8. Perhitungan DDM	50

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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