

**ANALISIS VALUASI SAHAM PT BANK CENTRAL ASIA TBK
DENGAN MENGGUNAKAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL* PADA**

30 DESEMBER 2019

(Studi Kasus pada PT Bank Central Asia Tbk)

Oleh:

Nama: Marvin Lievincent

NIM: 28160185

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

Juni 2020

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



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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

PENGESAHAN

**ANALISIS VALUASI SAHAM PT BANK CENTRAL ASIA TBK
DENGAN MENGGUNAKAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL* PADA
30 DESEMBER 2019**

(Studi Kasus pada PT Bank Central Asia Tbk)

Diajukan Oleh:

Nama: Marvin Lievincent

Nim: 28160185

Jakarta, 08 Juni 2020

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing

(Bonnie Mindosa S.E., M.B.A.)

INSTITUT BISNIS INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

JUNI 2020

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.



ABSTRAK

Marvin Lievincent / 28160185 / Analisa Valuasi Saham PT. Bank Central Asia Tbk. Dengan Menggunakan Dividend Discount Model / Pembimbing : Bonnie Mindosa S.E., M.B.A.

Perekonomian dunia yang tak menentu tentu membuat resah para investor. Ketidakpastian ini disebabkan oleh banyak faktor, yaitu perang dagang Amerika – China, ketidakpastian *Brexit* serta krisis politik di Hongkong. Oleh karena ketidakpastian ini maka investor selalu bertanya akan harga wajar suatu saham. Salah satu sektor yang sangat diminati di Indonesia adalah sektor perbankan dikarenakan sektor perbankan merupakan tulang punggung ekonomi suatu negara. PT. Bank Central Asia Tbk. yang merupakan bank terbesar di Indonesia, harga sahamnya baru saja mencetak rekor tertinggi pada Desember 2019 yang artinya perusahaan ini sangat diminati oleh investor. Penelitian ini bertujuan untuk menghitung nilai intrinsik PT. Bank Central Asia Tbk. dengan menggunakan *Dividend Discount Model*.

Dividend Discount Model merupakan sebuah metode yang mendiskontokan arus kas di masa depan ke masa sekarang. *Dividend Discount Model* dapat dibagi menjadi tiga model yaitu *Constant Growth DDM*, *Two Stages DDM*, *Three Stages DDM*. Perbedaan model ini didasarkan pada tingkat pertumbuhan perusahaan yang *constant* atau tidak.

Dalam penelitian ini menggunakan data yang diambil dari laporan keuangan perusahaan beserta data yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan model *constant growth DDM*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai intrinsik saham PT. Bank Central Asia Tbk. sebesar Rp. 35.361,00. Dikarenakan harga pasar pada tanggal 30 Desember 2019 sebesar Rp. 32.856,99 maka dapat disimpulkan bahwa harga saham PT. Bank Central Asia tergolong *undervalued*.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah berdasarkan analisa valuasi saham PT. Bank Central Asia Tbk. menggunakan *Dividend Discount Model*, maka harga saham PT. Bank Central Asia tergolong *undervalued* dan keputusan investasi yang dapat diambil oleh investor adalah *buy* atau *hold*.

Kata Kunci : Valuasi, *Dividend Discount Model*, *Constant Growth*

ABSTRACT

Marvin Dievincent / 28160185 / Analysis of Stock Valuation at PT. Bank Central Asia Tbk. Using the Dividend Discount Model / Supervisor: Bonnie Mindosa S.E., M.B.A.

The uncertain world economy certainly makes investors uneasy. This uncertainty is caused by many factors, namely the US-China trade war, the uncertainty of Brexit and the political crisis in Hong Kong. Because of this uncertainty, investors always ask the fair price of a stock. One sector that is very interested in Indonesia is the banking sector because the banking sector is the backbone of a country's economy. PT. Bank Central Asia Tbk. is the largest private bank in Indonesia, its share price has just set a record high in December 2019, which means the company is in great demand by investors. This study aims to calculate the intrinsic value of PT. Bank Central Asia Tbk. using the Dividend Discount Model.

Dividend Discount Model is a method that discounts dividend flows in the future to the present. Dividend Discount Model can be divided into 3 models, namely Constant Growth DDM, Two Stages DDM, Three Stages DDM. The difference in this model is based on the company's growth rate which is constant or not.

In this study using data taken from the company's financial statements along with data in the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study uses the DDM constant growth model.

The results of this study indicate that the intrinsic value of the shares of PT. Bank Central Asia Tbk. in the amount of Rp. 35,361.00. Because the market price of the stock in 30th December 2019 is Rp. 32.856,99 it can be concluded that the stock price of PT. Bank Central Asia is classified as undervalued.

The conclusion of this study is based on PT. Bank Central Asia Tbk. using the Dividend Discount Model, the stock price of PT. Bank Central Asia is classified as undervalued and investment decisions that can be taken by investors are buy or hold.

Keywords: Valuation, Dividend Discount Model, Constant Growth





KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis 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 Institus 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 Bonnie Mindosa S.E., M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang sudah memberikan bimbingan, perhatian dan pengarahan kepada penulis sehingga laporan magang ini dapat terselesaikan.
2. Segenap Dosen di Kwik Kian Gie School of Business yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama menjalankan studi.
3. Orangtua dan keluarga penulis yang terus memotivasi penulis dan tanpa henti memberikan semangat bagi penulis sehingga magang kerja dapat terselesaikan dengan baik.
4. Cynthia Chandra yang terus memotivasi penulis dan tanpa lelah memberikan dukungan dan semangat bagi penulis sehingga magang kerja ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Teman-teman yang selalu mendukung penulis saat melaksanakan penulisan skripsi dan yang selalu ada bagi penulis serta terus memberikan saran sehingga dapat melaksanakan penulisan skripsi dengan baik.

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.



6. Seluruh staf perpustakaan Kwik Kian Gie School of Business yang telah membantu dalam mendapatkan sumber pengetahuan yang dijadikan acuan dalam penyusunan



skripsi

7. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis 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

Manajemen Informatika Kwik Kian Gie School of Business yang akan menuliskan skripsi nantinya.

Jakarta, Juni 2020

Penulis

Marvin Lievincent

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 ISI

PENGESAHAN		i
DAFTAR KATA KUNCI		ii
DAFTAR 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		7
C. BATASAN MASALAH		7
D. BATASAN PENELITIAN		7
E. RUMUSAN MASALAH		8
F. TUJUAN PENELITIAN		8
G. MANFAAT PENELITIAN		8
BAB II KAJIAN PUSTAKA		10
A. LANDASAN TEORITIS		10
Nilai Perusahaan		10
Penilaian (<i>Valuation</i>)		11
<i>Discounted Cash Flow Valuation</i>		13
<i>Dividend Discount Model</i>		15
B. PENELITIAN TERDAHULU		17
C. KERANGKA PEMIKIRAN		21
BAB III METODE PENELITIAN		23
A. OBJEK PENELITIAN		23
B. DESAIN PENELITIAN		23
C. VARIABEL PENELITIAN		24
D. TEKNIK PENGUMPULAN DATA		25
E. TEKNIK ANALISIS DATA		26
BAB IV HASIL ANALISA DAN PEMBAHASAN		30
A. GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN		30

© Hak cipta dimiliki oleh Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



B. HASIL PENELITIAN.....	33
C. PEMBAHASAN.....	34
BAB 4 KESIMPULAN DAN SARAN	38
A. KESIMPULAN	38
B. SARAN	38
DAFTAR PUSTAKA	40
LAMPIRAN	42

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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	17
Tabel 1	33

© 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

© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Gambar 2.1	21

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

©	Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)		
	Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie		
	Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang		
		Lampiran 1: Data Perhitungan <i>Risk Free</i>	43
		Lampiran 2: Tabel Perhitungan <i>Risk Market (Rm)</i>	45
		Lampiran 3: Tabel Perhitungan Beta PT. Bank Central Asia Tbk.....	53
		Lampiran 4: Tabel Perhitungan Growth (g)	55
		Lampiran 5: Tabel Perhitungan Valuasi <i>Dividend Discount Model</i>	56

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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.