

**ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK MENILAI
HARGA WAJAR DENGAN METODE *DISCOUNTED
CASH FLOW* DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN
(Studi Kasus Pada Saham Perbankan Yang Terdaftar Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)**

SKRIPSI



**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA**

2022

SKRIPSI
DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN
MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK
MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI

Menyetujui

Pembimbing I,



Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si.
NIP. 197008152001121002

Pembimbing II,



Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si.
NIP. 197912062008122001

Skripsi oleh Dwi Erin Sagitha

Telah dipertahankan di depan dewan penguji

Pada tanggal : 5 Oktober 2022

Dewan Penguji,



Dr. Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si.
NIP. 197008152001121002

(Ketua)



Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si.
NIP. 197912062008122001

(Anggota)



Putu Riesty Masdiantini, S.E., M.Si.
NIP. 199103302019032015

(Anggota)

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
Guna untuk memenuhi syarat-syarat mencapai gelar sarjana

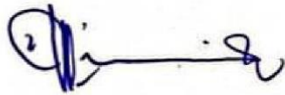
Pada

Hari : Rabu

Tanggal : 5 Oktober 2022

Mengetahui,

Ketua Ujian



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si.
NIP. 196810291993032001

Sekretaris Ujian,



Made Arie Wahyuni, S.E., M.Si.
NIP. 198301052008122002



Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.
NIP. 197906162002121003

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul " ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK MENILAI HARGA WAJAR DENGAN METODE *DISCOUNTED CASH FLOW* DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN (Studi Kasus Pada Saham Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)" beserta seluruh isinya adalah benar - benar karya saya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko / sanksi yang di jatuhkan kepada saya apabila kemudian di temukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini

Singaraja, 9 Oktober 2022
Yang membuat pernyataan,



Dwi Erin Sagitha
Nim. 1817051071

PRAKATA

Puji syukur peneliti panjatkan ke hadapan tuhan yang maha esa karena berkat rahmat-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK MENILAI HARGA WAJAR DENGAN METODE *DISCOUNTED CASH FLOW* DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN (Studi Kasus Pada Saham Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)”**. Skripsi ini disusun guna untuk memenuhi persyaratan mencapai gelar sarjana ekonomi pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, peneliti mendapat banyak bantuan baik berupa moral maupun material dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini, peneliti mengucapkan terimakasih, rasa hormat, dan penghargaan yang tulus kepada yang terhormat kepada:

1. Bapak Prof. I Nyoman Jampel, M.Pd selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Bapak Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E.,Ak.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan kesempatan untuk mengadakan penelitian untuk keperluan menyusun skripsi.
3. Ibu Dr. Luh Indrayani, S.Pd., M.Pd selaku Ketua Jurusan Ekonomi Dan Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan kesempatan untuk melakukan penelitian dalam skripsi yang peneliti susun ini.
4. Bapak I Gede Agus Pertama Yudiantara, S.E., M.S.A. selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Dan Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan kesempatan untuk melakukan penelitian dalam skripsi yang peneliti susun ini.
5. Ibu Made Arie Wahyuni,S.E.,M.Si sebagai koordinator prodi studi s1 akuntansi yang sudah membantu peneliti dalam hal administrasi selama penyusunan skripsi ini.

6. Bapak Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E.,Ak., M.Si., Ak. Selaku dosen pembimbing I yang sabar membimbing peneliti dan mengarahkan selama penyusunan sripsi ini.
7. Ibu Dr. Desak Nyoman Sri Werastuti, S.E., Ak., M.Si Selaku dosen pembimbing II yang sabar membimbing peneliti dan mengarahkan selama penyusunan sripsi ini.
8. Ibu Putu Riesty Masdiantini, S.E.,M.Si selaku penguji skripsi sekaligus pembimbing akademik yang telah memberikan saran serta masukan kepada peneliti sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dan telah banyak membantu, memberikan arahan terkait proses akademik selama berkuliah di program studi S1 Akuntansi.
9. Kedua orang tua Mas Duki dan Ibu Masnia serta keluarga besar yang sudah memberikan dukungan, motivasi serta dorongan untuk bisa menyelesaikan studi ini.
10. Teman-teman seperjuangan yang sudah banyak membantu dan memberikan support dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebut satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan yang peneliti miliki. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi kita semua.

Singaraja, 5 Oktober 2022

Penulis

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN JUDUL	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
PRAKARTA	viii
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	14
1.3 Pembatasan Masalah	14
1.4 Perumusan Masalah Penelitian	15
1.5 Tujuan Penelitian	15
1.6 Manfaat Penelitian	15
BAB II KAJIAN TEORI	
2.1 Deskripsi Teoritis	17
2.1.1 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)	17
2.1.2 Investasi	19
2.1.3 Pasar Modal	20
2.1.4 Kondisi Makro Ekonomi dan Harga Saham	21
2.1.5 Nilai Tukar	25
2.1.6 Valuasi saham	26
2.1.7 Teknik Penilaian Saham	27
2.1.8 Teknik pengambilan keputusan	31
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan	32
2.3 Kerangka Berpikir	38

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian	41
3.2 Sumber Data	41
3.3 Metode Pengumpulan Data	42
3.4 Populasi dan Sampel	42
3.5 Teknik Analisis Data	44

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Penelitian	47
4.1.1 Bank Rakyat Indonesia (BRI) Tbk	47
4.1.2 Bank Negara Indonesia (BNI) Tbk	48
4.1.3 Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	49
4.1.4 Bank Mandiri (Persero) Tbk	49
4.2 Analisis Rasio Keuangan	50
4.2.1 Deviden	50
4.2.2 <i>Earning Per Share</i> (EPS)	51
4.2.3 <i>Dividen Payout Rasio</i> (DPR)	52
4.2.4 <i>Price Earning Rasio</i> (PER)	53
4.2.5 Pertumbuhan <i>Earning Per Share</i> (EPS)	53
4.3 PEMBAHASAN	54
4.2.1 Nilai wajar saham perusahaan perbankan BUMN yang terdaftar di BEI berdasarkan metode valuasi <i>Discounted</i> <i>Cash Flow</i> (DCF)	54
4.2.2 Nilai pasar saham perusahaan perbankan BUMN yang Terdaftar di BEI <i>undervalued</i> atau <i>overvalued</i> terhadap nilai wajar saham atau intrisik perusahaannya	59

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	67
5.2 Saran	68

DAFTAR RUJUKAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021	4
Table 2.1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	43
Tabel 4.1 Deviden Tahun 2017-2020	51
Tabel 4.2 <i>Earning Per Share</i> (EPS) Tahun 2017-2021	51
Tabel 4.3 DPR Tahun 2017-2021	52
Tabel 4.4 PER Tahun 2017-2021	53
Tabel 4.5 Pertumbuhan EPS Tahun 2017-2021	54
Tabel 4.6 Data Perhitungan DCF	55
Tabel 4.7 Perhitungan <i>Future Value</i> EPS	55
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Akumulasi Dividen	57
Tabel 4.9 Hasil Valuasi Saham Menggunakan Discounted Cash Flows (DFC)..	58
Tabel 4.10 Harga Saham di Pasar	59
Tabel 4.11 Pedoman Pengambilan Keputusan Investasi	60
Tabel 4.12 Hasil Analisis Keputusan Investasi perbankan Tahun 2017-2021	60

DAFTAR GAMBAR

<u>Table 1.1</u> Kapitalisasi pasar sektoral.....	3
Tabel 2.1 Kerangka Berpikir	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Dividen Tahun 2013-2017

Lampiran 2. EPS Tahun 2013-2017

Lampiran 3. DPS Tahun 2013-2017

Lampiran 4. PER Tahun 2013-2017

Lampiran 5. Pertumbuhan EPS Tahun 2013-2017

Lampiran 6. Data *Closing Price* Tahun 2013-2017

Lampiran 7. Harga Wajar Terbentuk dari *Discounted Cash Flows* (DCF) Tahun 2013-2017

