UNIVERSITAS GADJAH MADA
ANALISIS VALUASI BPRS HIK PARAHYANGAN MENGGUNAKAN METODE DIVIDEND DISCOUNT MODEL (DDM) DAN FREE CASH FLOW TO EQUITY (FCFE)
NAUFAL A'ISY, Ihda Arifin Faiz, SE., M.Sc., CMA., CIBA., CHRA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i
HALAMAN PENGESAHAN ii
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI iii
KATA PENGANTAR iv
DAFTAR ISI viii
DAFTAR TABEL xiv
DAFTAR GAMBAR xvi
DAFTAR LAMPIRAN xvii
DAFTAR ISTILAH xviii
INTISARI xix
ABSTRACT xx
BAB I PENDAHULUAN 1
1. 1 Latar Belakang 1
1. 2 Rumusan Masalah 4
1. 3 Pertanyaan Penelitian 6
1. 4 Tujuan Penelitian 6
1. 5 Manfaat Penelitian 6
1. 5. 1 Manfaat Teoritis 6
1. 5. 2 Manfaat Praktis 7
1. 6 Batasan Penelitian 7
1. 7 Sistematika Penulisan 9
1. 8 Kerangka Penelitian 10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA 13
2. 1 Kondisi Umum 13
2. 1. 1 Perkembangan BPRS di Indonesia 13
2. 1. 1. 1 Pengertian dan Dasar Hukum BPRS 13
2. 1. 1. 2 Perkembangan Kelembagaan BPRS 13
2. 1. 1. 3 Kinerja Intermediasi BPRS 14
2. 1. 1. 4 Rasio Keuangan dan Kesehatan BPRS 14
2. 1. 1. 5 Kerangka Regulasi Pengembangan BPR dan BPRS 2024 15
2. 1. 1. 6 Posisi BPRS dalam Ekosistem Perbankan Nasional 17
2. 1. 1. 7 Tantangan dan Prospek BPRS 17

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS VALUASI BPRS HIK PARAHYANGAN MENGGUNAKAN METODE DIVIDEND DISCOUNT MODEL (DDM) DAN FREE CASH FLOW TO EQUITY (FCFE)
NAUFAL A'ISY, Ihda Arifin Faiz, SE., M.Sc., CMA., CIBA., CHRA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2. 1. 2 Karakteristik Perusahaan Perbankan 18
2. 1. 2. 1 Pengertian Bank 18
2. 1. 2. 2 Karakteristik Utama Perusahaan Perbankan 18
2. 1. 2. 2. 1 Utang sebagai Bahan Baku, Bukan Sekadar Sumber Pendanaan 19
2. 1. 2. 2. 2 Sangat Diatur oleh Regulasi (*Highly Regulated Industry*)..... 19
2. 1. 2. 2. 3 Aset Didominasi oleh Aset Keuangan yang Nilainya Mendekati Nilai Pasar 20
2. 1. 2. 2. 4 Fungsi Intermediasi Keuangan..... 21
2. 1. 2. 2. 5 Rentabilitas Bergantung pada Spread dan Efisiensi..... 22
2. 1. 2. 2. 6 Risiko yang Melekat dan Spesifik 23
2. 1. 2. 2. 7 Permodalan sebagai Penyangga Risiko..... 23
2. 1. 2. 2. 8 Kepercayaan sebagai Fondasi Bisnis 24
2. 1. 3 Isu dan Tantangan Bisnis Perbankan 24
2. 1. 4 Profil PT BPRS HIK Parahyangan Tahun 2024 26
2. 1. 4. 1 Identitas Perusahaan..... 26
2. 1. 4. 2 Sejarah Perusahaan 27
2. 1. 4. 3 Visi, Misi, dan Nilai Perusahaan 27
2. 1. 4. 4 Struktur Kepemilikan Saham dan Pengurus 28
2. 1. 4. 5 Produk dan Layanan..... 29
2. 1. 5 Penilaian Internal Valuasi Saham BPRS HIK Parahyangan..... 29
2. 1. 6 Perusahaan Pembanding..... 31
2. 1. 6. 1 Profil Perusahaan Pembanding 31
2. 1. 6. 2 Relevansi Pemilihan Perusahaan Pembanding 32
2. 1. 6. 2. 1 Pemilihan Perusahaan Pembanding dalam Valuasi Relatif..... 32
2. 1. 6. 2. 2 Kesamaan Karakteristik Fundamental 33
2. 1. 6. 2. 3 Perbedaan Syariah dan Konvensional..... 34
2. 1. 6. 2. 4 Kesamaan dan Perbedaan Regulasi..... 35
2. 1. 6. 2. 5 Pilihan Alternatif Terbaik 36
2. 2 Landasan Teori..... 36
2. 2. 1 Tingkat Pertumbuhan Dividen (g) 36
2. 2. 2 Required Rate of Return / Cost of Equity (r) 38
2. 2. 3 Metode Valuasi Absolut..... 39
2. 2. 3. 1 Alasan Pemilihan Metode DDM dan FCFE..... 39
2. 2. 3. 2 Penjelasan Metode *Dividend Discount Model (DDM)* 46

UNIVERSITAS GADJAH MADA
ANALISIS VALUASI BPRS HIK PARAHYANGAN MENGGUNAKAN METODE DIVIDEND DISCOUNT MODEL (DDM) DAN FREE CASH FLOW TO EQUITY (FCFE)
NAUFAL A'ISY, Ihda Arifin Faiz, SE., M.Sc., CMA., CIBA., CHRA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2. 2. 3. 3 Penjelasan Metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) 47
2. 2. 4 Metode Valuasi Relatif 52
2. 2. 4. 1 Price to Earnings Ratio (PER) 52
2. 2. 4. 2 Price to Book Value (PBV) 53
2. 2. 4. 3 Relevansi Penggunaan PER & PBV di Perusahaan Perbankan 54
2. 2. 4. 3. 1 Relevansi PER 54
2. 2. 4. 3. 2 Relevansi PBV 55
2. 2. 4. 4 Konsep *Undervalue* dan *Overvalue* dari PER & PBV 56
2. 2. 4. 4. 1 Price to Earnings Ratio (PER) 56
2. 2. 4. 4. 2 Konsep *Undervalue* dan *Overvalue* dari PBV 57
2. 3 Keaslian Penelitian dan Penelitian Terdahulu 57
BAB III METODE PENELITIAN 74
3. 1 Desain Penelitian 74
3. 2 Jenis dan/atau Sumber Data 75
3. 3 Teknik Pengumpulan Data 75
3. 4 Teknik Analisis Data 76
3. 4. 1 Menghitung Valuasi Absolut Saham BPRS HIK Parahyangan 76
3. 4. 1. 1 Menghitung dengan Dividend Discount Model (DDM) 76
3. 4. 1. 1. 1 Menghitung Dividen yang Diharapkan Tahun Depan (D1) 76
3. 4. 1. 1. 2 Menghitung Dividen yang Baru Saja Dibayarkan (D0) 77
3. 4. 1. 1. 3 Menghitung Tingkat Pertumbuhan Dividen (g) 77
3. 4. 1. 1. 4 Menghitung Required Rate of Return / Cost of Equity (r) 78
3. 4. 1. 2 Menghitung dengan *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) 80
3. 4. 1. 2. 1 Menghitung ΔModal Regulasi (Perubahan Total Ekuitas) 80
3. 4. 1. 2. 2 Menghitung FCFE per Saham ($FCFE_0$) 80
3. 4. 1. 2. 3 Menghitung FCFE yang Diproyeksikan Tahun Depan ($FCFE_1$) 80
3. 4. 1. 2. 4 Menghitung Tingkat Pertumbuhan Dividen (g) 80
3. 4. 1. 2. 5 Menghitung Required Rate of Return / Cost of Equity (r) 80
3. 4. 2 Menghitung Valuasi Relatif Saham BPRS HIK Parahyangan 80
3. 4. 2. 1 Perhitungan Price to Earnings Ratio (PER) 81
3. 4. 2. 1. 1 Menentukan Laba Bersih 81
3. 4. 2. 1. 2 Langkah 2: Menentukan Jumlah Saham Beredar 81
3. 4. 2. 1. 3 Menghitung *Earnings Per Share* (EPS) 81
3. 4. 2. 1. 4 Menghitung PER-DDM & PER-FCFE 81

UNIVERSITAS GADJAH MADA
ANALISIS VALUASI BPRS HIK PARAHYANGAN MENGGUNAKAN METODE DIVIDEND DISCOUNT MODEL (DDM) DAN FREE CASH FLOW TO EQUITY (FCFE)
NAUFAL A'ISY, Ihda Arifin Faiz, SE., M.Sc., CMA., CIBA., CHRA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

3. 4. 2. 2 Perhitungan Price to Book Value (PBV) 82
3. 4. 2. 2. 1 Menentukan Total Ekuitas 82
3. 4. 2. 2. 2 Menentukan Jumlah Saham Beredar 82
3. 4. 2. 2. 3 Menghitung Book Value Per Share (BVPS) 82
3. 4. 2. 2. 4 Menghitung PBV-DDM & PBV-FCFE 82
3. 4. 3 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Valuasi Relatif 83
3. 4. 4 Membandingkan Rasio PER dan PBV dengan BJTM, BEKS, BJBR dan Interpretasinya 83
3. 4. 4. 1 Menghitung PER & PBV Perusahaan Kompetitor 83
3. 4. 4. 2 Perbandingan PER & PBV Saham BPRS HIK Parahyangan dan Ketiga BPD 84
3. 4. 5 Menginterpretasikan Hasil Analisis *Positioning* Kinerja Saham BPRS HIK Parahyangan Terhadap Pasar Modal 85
3. 4. 5. 1 Interpretasi PER 85
3. 4. 5. 2 Interpretasi PBV 86
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 87
4. 1 DATA KEUANGAN BPRS HIK PARAHYANGAN TAHUN 2024 87
4. 1. 1 Laba Bersih dan EPS 88
4. 1. 2 Total Ekuitas dan BVPS 89
4. 1. 3 Kebijakan Dividen / *Dividend Payout Ratio* 89
4. 1. 4 *Return on Equity* (ROE) dan *Sustainable Growth Rate* (*g*) 90
4. 1. 5 Asumsi Pasar (*Rf*, *β*, *Rm*, dan *Equity Risk Premium*) 91
4. 2 Perhitungan Nilai Wajar Saham BPRS HIK Parahyangan Menggunakan Metode *Dividend Discount Model* (DDM) 93
4. 2. 1 Nilai dan Interpretasi Tingkat Pertumbuhan Dividen (g) 95
4. 2. 2 Nilai dan Interpretasi *Required Rate of Return (r)* 97
4. 2. 3 Menghitung Dividen per Saham Tahun Berjalan (***D0***) 98
4. 2. 4 Menghitung Proyeksi Dividen Tahun Depan (D_1) 100
4. 2. 5 Menghitung Nilai Wajar Saham DDM (*P0*) 102
4. 3 Perhitungan Nilai Wajar Saham Menggunakan Metode Free Cash *Flow to Equity* (FCFE) 104
4. 3. 1 Menghitung Perubahan Modal Regulasi (ΔModal Regulasi) 105
4. 3. 2 Menghitung FCFE per Saham ($FCFE_0$) 106
4. 3. 3 Menghitung Tingkat Pertumbuhan (*g*) dan *Required Rate of Return* (*r*). 108
4. 3. 4 Menghitung Proyeksi FCFE Tahun Depan ($FCFE_1$) 108

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS VALUASI BPRS HIK PARAHYANGAN MENGGUNAKAN METODE DIVIDEND DISCOUNT MODEL (DDM) DAN FREE CASH FLOW TO EQUITY (FCFE)
NAUFAL A'ISY, Ihda Arifin Faiz, SE., M.Sc., CMA., CIBA., CHRA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

4. 3. 5 Menghitung Nilai Wajar Saham FCFE (*P0*) 109
4. 4 Perhitungan dan Interpretasi Valuasi Relatif Saham BPRS HIK Parahyangan 111
4. 4. 1 Perhitungan *Price to Earnings Ratio* (PER) 111
4. 4. 1. 1 PER Berbasis DDM (PER-DDM) 112
4. 4. 1. 2 PER Berbasis FCFE (PER-FCFE) 112
4. 4. 2 Perhitungan *Price to Book Value* (PBV) 113
4. 4. 2. 1 PBV berbasis DDM (PBV-DDM) 113
4. 4. 2. 2 PBV berbasis FCFE (PBV-FCFE) 114
4. 5 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Nilai Wajar Saham 115
4. 6 Perhitungan dan Interpretasi Valuasi Relatif Saham Ketiga BPD 116
4. 6. 1 Komponen Data Keuangan Dasar 116
4. 6. 2 Menghitung *Earnings Per Share* (EPS) 116
4. 6. 3 Menghitung *Book Value Per Share* (BVPS) 117
4. 6. 4 Menghitung *Price Earnings Ratio* (PER) 118
4. 6. 5 Menghitung *Price to Book Value* (PBV) 120
4. 6. 6 Rekapitulasi Hasil Perhitungan Data Keuangan Ketiga BPD 121
4. 7 Perbandingan PER & PBV Saham BPRS HIK Parahyangan dan Ketiga BPD 121
4. 7. 1 Perbandingan PER dan PBV Metode DDM 121
4. 7. 2 Perbandingan PER dan PBV Metode FCFE 122
4. 7. 3 Interpretasi Hasil Analisis Perbandingan PER & PBV BPRS HIK Parahyangan dengan Ketiga BPD 122
4. 7. 3. 1 BJTM 123
4. 7. 3. 2 BEKS 123
4. 7. 3. 3 BJBR 124
BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI 126
5. 1 Kesimpulan 126
5. 1. 1 Nilai Wajar Saham BPRS HIK Parahyangan Tahun 2024 126
5. 1. 2 Analisis *Positioning* Kinerja Saham BPRS HIK Parahyangan Terhadap Pasar Modal 127
5. 2 Saran 128
5. 3 Keterbatasan Penelitian 130
5. 4 Saran Bagi Penelitian Selanjutnya 131
DAFTAR PUSTAKA 133

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS VALUASI BPRS HIK PARAHYANGAN MENGGUNAKAN METODE DIVIDEND DISCOUNT MODEL (DDM) DAN FREE CASH FLOW TO EQUITY (FCFE)
NAUFAL A'ISY, Ihda Arifin Faiz, SE., M.Sc., CMA., CIBA., CHRA.
Universitas Gadjah Mada, 2026 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

LAMPIRAN 138