

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----------|
| Lembar Judul | i |
| Lembar Pengesahan | ii |
| Lembar Pernyataan | iii |
| Kata Pengantar | iv |
| Daftar Isi | v |
| Daftar Gambar | vii |
| Daftar Tabel | vii |
| Abstrak | ix |
| Abstract | x |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 7 |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian | 7 |
| 1.4 Tujuan Penelitian | 8 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 8 |
| 1.6 Ruang Lingkup Penelitian | 8 |
| 1.7 Sistematika Penulisan | 9 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 10 |
| 2.1 Landasan Teori | 10 |
| 2.1.1 Discounted Cash Flow (DCF) | 10 |
| 2.1.2 Dividend Discount Model (DDM) | 12 |
| 2.1.3 Relative Valuation (RV) | 14 |
| 2.2 Kajian Penelitian Terdahulu | 16 |

| | |
|---|----|
| BAB III METODE PENELITIAN | 19 |
| 3.1 Desain Penelitian | 19 |
| 3.2 Metode Pengumpulan Data | 19 |
| 3.3 Metode Analisis Data | 20 |
| 3.3.1 Metode Analisa DDM model Gordon | 22 |
| 3.3.2 Metode Analisa Relative Valuation (RV) | 24 |
| 3.3.3 Rekonsiliasi Harga Wajar Saham | 26 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 27 |
| 4.1 Gambaran Umum Perusahaan | 27 |
| 4.1.1 Sejarah Singkat Perusahaan | 28 |
| 4.1.2 Susunan Dewan Komisaris dan Dewan Direksi | 31 |
| 4.2 Analisis Makro Ekonomi | 31 |
| 4.3 Tinjauan Sektor Industri Perbankan | 36 |
| 4.4 Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Bank BRI | 37 |
| 4.5 Penilaian Saham | 40 |
| 4.5.1 Metode Analisa DDM model Gordon | 40 |
| 4.5.2 Metode Analisa Relative Valuation (RV) | 45 |
| 4.5.3 Rekonsiliasi Harga Wajar Saham | 53 |
| 4.6 Analisis Kewajaran Harga Saham | 55 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 60 |
| 5.1 Kesimpulan | 60 |
| 5.2 Saran | 61 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian | 62 |
| DAFTAR PUSTAKA | 63 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Pembayaran Dividen Bank BRI (Dalam Miliar Rupiah) | 4 |
| Gambar 1.2 Laba Bersih Bank BRI (Dalam Miliar Rupiah)..... | 5 |
| Gambar 1.3 Harga Saham Bank BRI (Dalam Rupiah) | 6 |
| Gambar 4.1 Grafik Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2015 – 2019..... | 32 |
| Gambar 4.2 Grafik Perkembangan Inflasi Indonesia Tahun 2015 – 2019..... | 33 |
| Gambar 4.3 Grafik Perkembangan Kurs Referensi JISDOR Tahun 2015 – 2019 .. | 34 |
| Gambar 4.4 Grafik Perkembangan BI 7-day (reverse) Tahun 2015 – 2019 | 35 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 3.1 Peringkat Aset Bank BUKU IV di Indoensia | 22 |
| Tabel 4.1 Susunan Dewan Komisaris dan Direksi Bank BRI | 31 |
| Tabel 4.2 Neraca Bank BRI Tahun 2015 - 2019 (Dalam Miliar Rupiah)..... | 37 |
| Tabel 4.3 Laporan Laba Rugi Bank BRI Tahun 2015-2019 (MiliarRupiah)..... | 38 |
| Tabel 4.4 Rasio Keuangan Bank BRI Tahun 2015 – 2019 | 39 |
| Tabel 4.5 Penilaian ROE, DPS, EPS, dan DPR 2015 – 2019 per Semester | 41 |
| Tabel 4.6 Penilaian Pertumbuhan Dividen (g) 2015 – 2019 per Semester | 42 |
| Tabel 4.7 Penilaian Estimasi Dividen (Dt) 2015 – 2019 per Semester | 42 |
| Tabel 4.8 Penilaian Tingkat Return Diharapkan (k) 2015 – 2019 per Semester..... | 43 |
| Tabel 4.9 Penilaian Nilai Intrinsik DDM (V DDM) 2015 – 2019 per Semester..... | 43 |

| | |
|--|----|
| Tabel 4.10 Perbandingan Harga Wajar Saham (V DDM) dengan Nilai Pasar | 44 |
| Tabel 4.11 Price Earning Ratio (PER) BCA 2015 – 2019 per Semester | 45 |
| Tabel 4.12 Price Earning Ratio (PER) Mandiri 2015 – 2019 per Semester..... | 46 |
| Tabel 4.13 Price Earning Ratio (PER) BNI 2015 – 2019 per Semester | 46 |
| Tabel 4.14 Price Earning Ratio (PER) Pembanding 2015 - 2019 per Semester | 47 |
| Tabel 4.15 Price Book Value (PBV) BCA 2015 – 2019 per Semester..... | 48 |
| Tabel 4.16 Price Book Value (PBV) Mandiri 2015 – 2019 per Semester | 48 |
| Tabel 4.17 Price Book Value (PBV) BNI 2015 – 2019 per Semester | 49 |
| Tabel 4.18 Price Book Value (PBV) Pembanding 2015 - 2019 per Semester | 50 |
| Tabel 4.19 Penilaian V PER dan V PBV BBRI 2015 - 2019 per Semester..... | 51 |
| Tabel 4.20 Penilaian Harga Wajar Saham Metode RV (V RV) | 52 |
| Tabel 4.21 Perbandingan Harga Wajar Saham (V RV) dengan Nilai Pasar | 52 |
| Tabel 4.22 Penilaian Rekonsiliasi Harga Wajar Saham Metode RV (V RV)..... | 54 |
| Tabel 4.23 Perbandingan Nilai V Rekonsiliasi dengan Nilai Pasar Saham | 54 |
| Tabel 4.24 Kewajaran Harga Saham BBRI Periode 2015 – 2019 per semester | 55 |