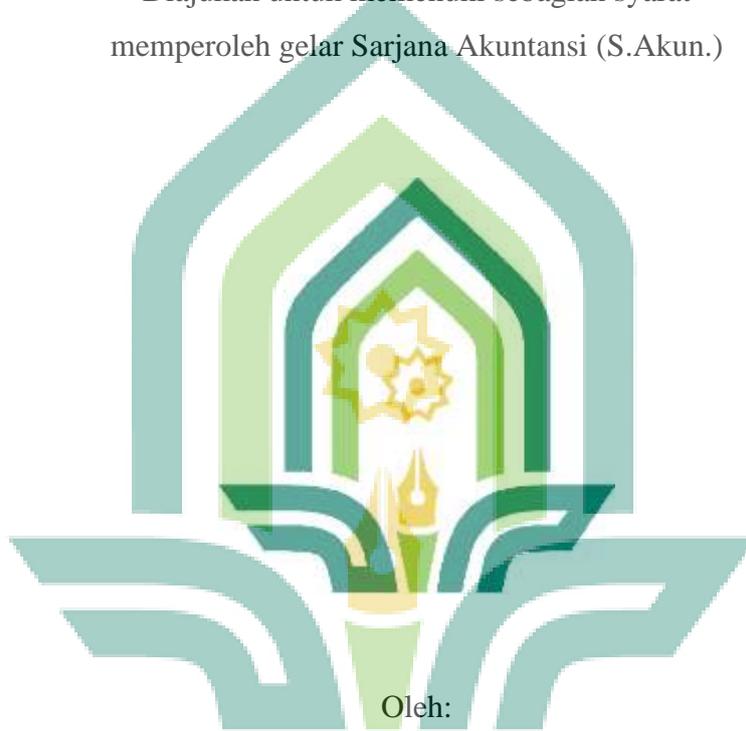


**ANALISIS VALUASI HARGA SAHAM DENGAN METODE
FREE CASH FLOW TO EQUITY DAN *RELATIVE VALUATION*
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *IDX SHARIA*
GROWTH PERIODE 2022-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

MUFRODAH

NIM: 4321123

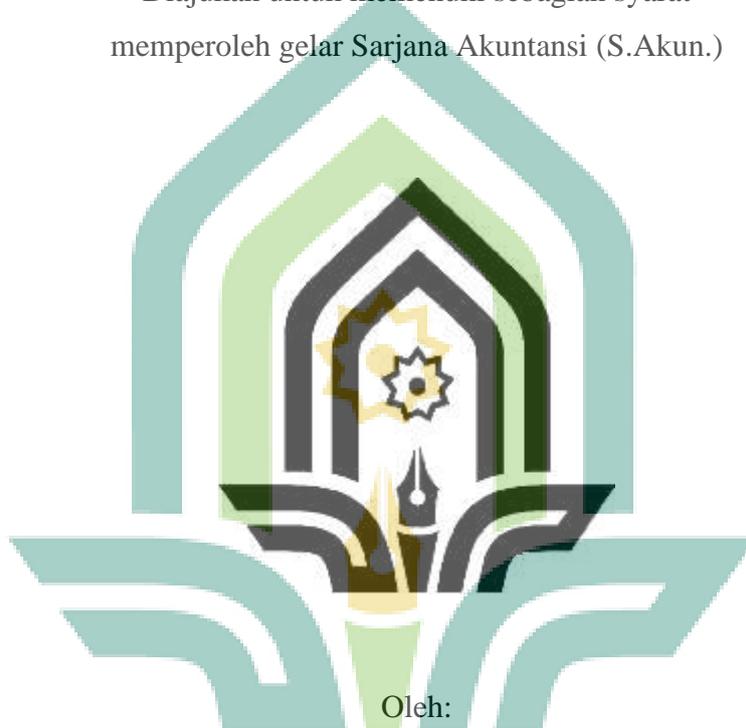
**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

**ANALISIS VALUASI HARGA SAHAM DENGAN METODE
FREE CASH FLOW TO EQUITY DAN *RELATIVE VALUATION*
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *IDX SHARIA*
GROWTH PERIODE 2022-2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

MUFRODAH

NIM: 4321123

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mufrodah

NIM : 4321123

Judul Skripsi : **Analisis Valuasi Harga Saham dengan Metode *Free Cash Flow to Equity dan Relative Valuation* pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX *Sharia Growth* Periode 2022-2024**

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 14 Mei 2025



NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Mufrodah

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah dilakukan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : Mufrodah

NIM : 4321123

Judul Skripsi : **Analisis Valuasi Harga Saham dengan Metode *Free Cash Flow to Equity* dan *Relative Valuation* pada Perusahaan yang Terdaftar di *IDX Sharia Growth* Periode 2022-2024**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 8 Mei 2025

Pembimbing,


Pratomo Cahyo Kurniawan, M.Ak.
NIP. 198907082020121010



PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan naskah skripsi saudara/i:

Nama : **Mufrodah**
NIM : **4321123**
Judul Skripsi : **Analisis Valuasi Harga Saham dengan Metode *Free Cash Flow to Equity* dan *Relative Valuation* pada Perusahaan yang Terdaftar di *IDX Sharia Growth* Periode 2022-2024**
Dosen Pembimbing : **Pratomo Cahyo Kurniawan, M.Ak.**

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 04 Juni 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. 
NIP. 197806162003121003 NIP. 199101092020122016

Pekalongan, 10 Juni 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP. 197806162003121003

MOTTO

*“Tiada daya dan upaya kecuali dengan kekuatan Allah yang Maha Tinggi lagi
Maha Agung”*

*"Memayu hayuning pribadi: memayu hayuning kulawarga, memayu hayuning
sesama, memayu hayuning bawana." (Berbuat baik bagi diri sendiri,
keluarga, sesama manusia, makhluk hidup dan seluruh dunia)*

Pitutur Jawa



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi setiap orang yang membacanya.

Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan dari berbagai pihak. Persembahan ini sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Ayah dan Ibu tercinta, yang kasih sayang, doa, dan pengorbanannya tak pernah berhenti mengalir. Terima kasih atas segala dukungan, nasihat, dan kesabaran yang tak ternilai. Tanpa kalian, langkah ini tak akan pernah sampai sejauh ini.
2. Kakak tersayang, yang selalu hadir memberi semangat, nasihat, dan menjadi panutan. Terima kasih atas perhatian dan dorongan yang begitu berarti.
3. Teman dekat yang luar biasa, yang telah menjadi tempat berbagi suka dan duka, memberi semangat disaat lelah, dan membantu dalam banyak hal, baik secara moral, intelektual, maupun emosional. Terima kasih telah menjadi bagian penting dari perjalanan ini.
4. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Dosen Pembimbing Bapak Pratomo Cahyo Kurniawan, M.AK.
6. Dosen Wali Ibu Wilda Yulia Rusyida, M.Sc.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebut satu-pesatu.
8. Tidak lupa terima kasih untuk diri sendiri ◯

Semoga hasil sederhana ini menjadi awal dari langkah yang lebih besar dan bermanfaat bagi banyak orang.

ABSTRAK

MUFRODAH. Analisis Valuasi Harga Saham dengan Metode *Free Cash Flow to Equity* dan *Relative Valuation* pada Perusahaan yang Terdaftar di *IDX Sharia Growth* Periode 2022-2024

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi nilai intrinsik saham perusahaan indeks *IDX Sharia Growth* dengan dua metode valuasi yaitu *Free Cash Flow to Equity* serta *Relative Valuation* dengan pendekatan PER, PBVR, dan PSR secara deskriptif kuantitatif. Sampel penelitian ini sebanyak 8 perusahaan. Melalui FCFE didapatkan 8 saham dalam kondisi *undervalued*. Berdasarkan metode *Relative Valuation* pendekatan PER, didapatkan 2 saham dalam kondisi *undervalued* dan 6 saham dalam kondisi *overvalued*. Berdasarkan pendekatan PBVR didapatkan 1 saham dalam kondisi *undervalued*, 5 saham dalam kondisi *fairvalued*, dan 2 saham dalam kondisi *overvalued*. Kemudian, berdasarkan pendekatan PSR didapatkan 4 saham dalam kondisi *undervalued*, 2 saham dalam kondisi *fairvalued*, dan 2 saham dalam kondisi *overvalued*. Hasil penelitian pada setiap metode valuasi memiliki nilai intrinsik dan *Margin of Safety* (MOS) yang bervariasi dan diketahui juga bahwa Metode *Relative Valuation* pendekatan PER adalah metode yang memiliki tingkat akurasi *Root Mean Square Error* (RMSE) terbaik.

Kata kunci: Valuasi Saham, *IDX Sharia Growth*, *Free Cash Flow to Equity*, *Relative Valuation*, *Root Mean Square Error*

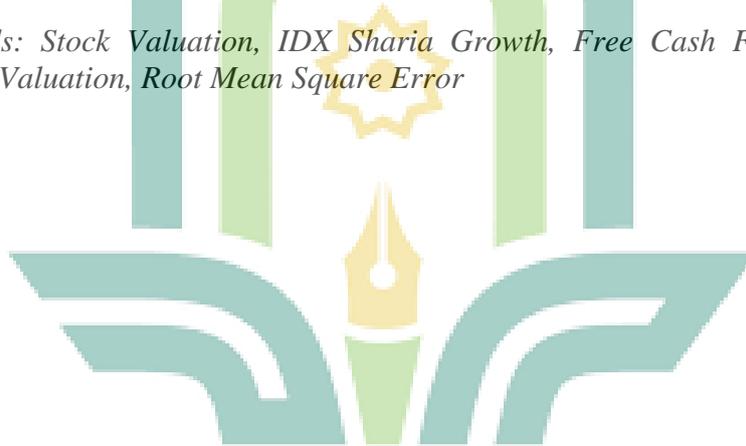


ABSTRACT

MUFRODAH. Stock Price Valuation Analysis Using the Free Cash Flow to Equity and Relative Valuation Methods on Companies Listed on IDX Sharia Growth for the 2022-2024 Period

This study aims to evaluate the intrinsic value of shares of companies in the IDX Sharia Growth index using two valuation methods, namely Free Cash Flow to Equity and Relative Valuation with the PER, PBVR, and PSR approaches in a quantitative descriptive manner. The sample of this study was 8 companies. Through FCFE, 8 stocks were obtained in undervalued conditions. Based on the Relative Valuation method, the PER approach obtained 2 stocks in undervalued conditions and 6 stocks in overvalued conditions. Based on the PBVR approach, 1 stock was obtained in undervalued conditions, 5 stocks in fairvalued conditions, and 2 stocks in overvalued conditions. Then, based on the PSR approach, 4 stocks were obtained in undervalued conditions, 2 stocks in fairvalued conditions, and 2 stocks in overvalued conditions. The results of the study on each valuation method have varying intrinsic values and Margin of Safety (MOS) and it is also known that PER is a method that has the best Root Mean Square Error (RMSE) accuracy level.

Keywords: Stock Valuation, IDX Sharia Growth, Free Cash Flow to Equity, Relative Valuation, Root Mean Square Error



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

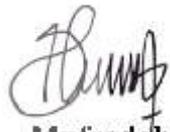
1. Prof. Dr. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Bapak Pratomo Cahyo Kurniawan, M.Ak. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
6. Ibu Wilda Yulia Rusyida, M.Sc. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)
7. Dosen-dosen Program Studi Akuntansi Syariah dan dosen-dosen FEBI beserta staff dan karyawan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

8. Orang tua dan keluarga besar saya yang telah memberikan dukungan, bantuan, do'a untuk penyusunan skripsi ini sehingga dapat memperlancar dalam proses penelitiannya.
9. Sahabat dan teman-teman semua yang telah banyak membantu dan memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.



Pekalongan, 8 Mei 2025


Mufrodah
NIM: 4321123

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR SINGKATAN	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Pemahasan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Signalling.....	13
2. Teori Value Investing.....	14
3. Investasi Syariah.....	16
4. Pasar Modal.....	18
5. Analisis Fundamental.....	22
6. Valuasi Harga Saham.....	23
7. Free Cash Flow to Equity.....	25
8. Relative Valuation.....	26
B. Telaah Pustaka.....	30
C. Kerangka Berpikir.....	35
BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	38
B. Setting Penelitian.....	39
C. Populasi dan Sampel.....	39
D. Sumber Data.....	41
E. Teknik Pengumpulan Data.....	42
F. Metode Analisis Data.....	42
1. Mengestimasi nilai intrinsik saham melalui pendekatan metode Free Cash Flow to Equity.....	42
2. Mengestimasi nilai intrinsik saham melalui pendekatan metode Relative Valuation.....	46
3. Membandingkan nilai intrinsik yang diperoleh melalui metode FCFE dan Relative Valuation terhadap harga pasar.....	48

4. Melakukan pengujian data menggunakan uji Root Mean Squared Error (RMSE)	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
A. Deskripsi Umum Objek Penelitian	49
1. Profil perusahaan PT Global Mediacom Tbk	50
2. Profil perusahaan PT Medikaloka Hermina Tbk	51
3. Profil perusahaan PT Indosat Tbk	52
4. Profil perusahaan PT Kalbe Farma Tbk	54
5. Profil perusahaan PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk.....	56
6. Profil perusahaan PT Pakuwon Jati Tbk.....	57
7. Profil perusahaan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk	58
8. Profil perusahaan PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk.....	59
B. Hasil Analisis Data	60
1. Analisis Free Cash Flow to Equity	60
2. Analisis Relative Valuation	68
C. Pembahasan Hasil Analisis Data	71
1. Membandingkan Nilai Intrinsik yang Diperoleh Melalui Metode FCFE dan Relative Valuation terhadap Harga Pasar	71
2. Analisis Root Mean Squared Error (RMSE)	79
BAB V PENUTUP	81
A. Simpulan.....	81
B. Keterbatasan Penelitian	82
C. Implikasi Teoritis dan Praktis.....	83
DAFTAR PUSTAKA	84
LAMPIRAN	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surak Keputusan Bersama Menteri Agama Dan Menteri Pendidikan Dan Kebudayaan RI no. 158/1977 dan no. 0543 b/ U/1987

A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Ďad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki

ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dhammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
...يَ	Fathah dan ya	Ai	a dan i
...وَ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

- kataba

- fa'ala

- žukira

يَذْهَبُ - yažhabu

- su'ila

كَيْفَ - kaifa

هَوَّلَ - haula

C. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
.... ...	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
...	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

- qāla

- ramā

قِيلَ - qīla

A. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1) Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harkat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3) Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْاِطْفَالِ	- raudah al-aṭfāl
	-- raudatulafāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	- al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَةَ	- talḥah

B. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَّلَ	- nazzala
الْبِرِّ	- al-birr
الْحَجِّ	- al-ḥajj

C. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

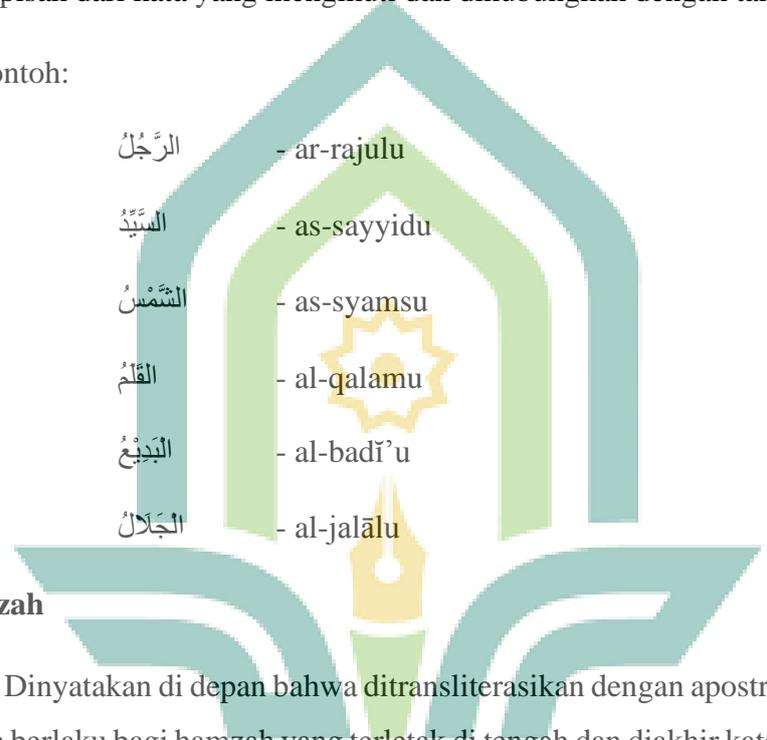
Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditranslite-rasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditranslite-rasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:



الرَّجُلُ	- ar-rajulu
السَّيِّدُ	- as-sayyidu
الشَّمْسُ	- as-syamsu
القَلَمُ	- al-qalamu
البَدِيعُ	- al-badī'u
الْجَلَالُ	- al-jalālu

D. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ	- ta'khuḏūna
النَّوْءُ	- an-nau'
شَيْئٌ	- syai'un
إِنَّ	- Ina
أُمِرْتُ	- umirtu

اكل - akala

E. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:



وَإِنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ	Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn
	Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn
وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ	Wa auf al-kaila wa-almizān
	Wa auf al-kaila wal mizān
إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلَ	Ibrāhīm al-Khalīl
	Ibrāhīmūl-Khalīl
بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا	Bismillāhimajrehāwamursahā
وَاللَّهُ عَلَى النَّاسِ حَجُّ الْبَيْتِ مَنْ اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا	Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti manistaṭā’a ilaihi sabīla
	Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti manistaṭā’a ilaihi sabīlā

F. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

	Wa mā Muhammadun illā rasl
أَنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي بِبَكَّتْ مُبْرَاكَا	Inna awwala baitin wuḍi’a linnāsīl

شَهْرُ رَمَاضَانَ الَّذِي أَنْزَلَ فِيهِ الْقُرْآنُ

allaẓī bibakkat amubāraḳan

Syahru Ramaḁān al-laẓī unẓila fīh al-
Qur'ānu

Syahru Ramaḁān al-laẓī unẓila fīhil
Qur'ānu

وَلَقَدْ رَأَهُ بِالْأَفُقِ الْمُبِينِ

Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn

Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرٌ مِنَ اللَّهِ وَقَدْ قَرَّبَ

Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا

Lillāhi al-amrujamī'an

Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

Wall habikullisyai'in 'al m

G. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Kajian Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3.1	Perusahaan IDX Sharia Growth periode 2022 – 2024	39
Tabel 3.2	Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	41
Tabel 3.3	Daftar Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.1	Daftar Sampel Penelitian yang Terdaftar di IDX Sharia Growth .	49
Tabel 4.2	Nilai Beta Saham.....	61
Tabel 4.3	$C o E$ (Ke)	63
Tabel 4.4	Return on Capital (ROC) Tahun 2021-2024	64
Tabel 4.5	Reinvestment Rate Tahun 2022-2024	64
Tabel 4.6	Growth (g) FCFE	65
Tabel 4.7	FCFE Tahun 2024	66
Tabel 4.8	Parameter-Parameter Basis Proyeksi	66
Tabel 4.9	Nilai Intrinsik Saham	67
Tabel 4.10	Nilai Intrinsik Saham Per Lembar.....	67
Tabel 4.11	Proyeksi Variabel Keuangan Valuasi Relatif (Forward Tahun 2025)	68
Tabel 4.12	Perhitungan PER, PBVR, dan PSR.....	69
Tabel 4.13	Nilai Intrinsik Berdasarkan Valuasi Relatif	71
Tabel 4.14	Nilai Intrinsik dan Keputusan Investasi Sampel Penelitian Berdasarkan Metode FCFE	73
Tabel 4.15	Nilai Intrinsik dan Keputusan Investasi Sampel Penelitian berdasarkan Metode Relative Valuation.....	74
Tabel 4.16	Margin of Safety (MOS) Sampel Penelitian	76
Tabel 4.17	Nilai RMSE Metode Valuasi Saham.....	79



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal di Indonesia 2019-2024	2
Gambar 1.2 Pergerakan IHSG Tahun 2014-2024	3
Gambar 1.3 Grafik Pertumbuhan Indeks Saham Syariah	8
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Penelitian	37



DAFTAR SINGKATAN



BEI	Bursa Efek Indonesia
BMTR	PT Global Mediacom Tbk
BVPS	<i>Book Value per Share</i>
CAPM	<i>Capital Asset Pricing Model</i>
DDM	<i>Dividend Discount Model</i>
EPS	<i>Earning per Share</i>
FCFE	<i>Free Cash Flow to Equity</i>
FCFF	<i>Free Cash Flow to Firm</i>
HEAL	PT Medikaloka Hermina Tbk
IDX-MES BUMN	<i>Indonesia Stock Exchange</i> Masyarakat Ekonomi Syariah Badan Usaha Milik Negara
IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan
ISAT	PT Indosat Tbk
ISSI	Indeks Saham Syariah Indonesia
JII	<i>Jakarta Islamic Index</i>
JII 70	<i>Jakarta Islamic Index 70</i>
KLBF	PT Kalbe Farma Tbk
MOS	<i>Margin of Safety</i>
MPMX	PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk
PBVR	<i>Price to Book Value Ratio</i>
PER	<i>Price Earning Ratio</i>
PSR	<i>Price Sales Ratio</i>
PWON	PT Pakuwon Jati Tbk
RMSE	<i>Root Mean Squared Error</i>
RUPS	Rapat Umum Pemegang Saham
SIDO	PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk
SPS	<i>Sales per Share</i>
TLKM	PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Harga Closing & Return Sampel Penelitian	I
Lampiran 2 Neraca dan FCFE Perusahaan Sampel	XVIII
Lampiran 3 Asumsi Proyeksi Keuangan Sampel Penelitian	XXXIV
Lampiran 4 Proyeksi Variabel Keuangan Valuasi Relatif Tahun 2025 ..	XXXVII
Lampiran 5 Nilai PER, PBVR, Dan PSR Rata-Rata Industri	XXXVIII
Lampiran 6 Perhitungan Root Mean Square Error (RMSE)	XL
Lampiran 7 Daftar Riwayat Hidup	XLII



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi merupakan salah satu cara yang bisa dilakukan untuk mempertahankan nilai uang dari waktu ke waktu, baik dalam bentuk aset fisik yang nyata (*real asset*) maupun dalam bentuk aset keuangan (*financial asset*). Contoh *real asset* adalah seperti membeli properti berupa rumah atau tanah maupun emas, dan contoh *financial asset* adalah seperti saham, obligasi, reksadana, dan deposito. Selain untuk menjaga nilai uang, investasi adalah cara untuk mencapai tujuan keuangan (I. Ramadhan, 2024).

Investasi *financial assets* melibatkan dua belah pihak, dimana pihak pertama adalah investor yang merupakan pemilik modal dan pihak kedua adalah emiten atau perusahaan yang membutuhkan modal (Darmawan, 2023). Pihak yang membutuhkan modal mendapatkan keuntungan dari modal para investor yang terkumpul untuk kepentingan perusahaan dan pihak investor dapat menerima keuntungan dari kenaikan asetnya ketika emiten atau perusahaan tersebut semakin berkembang.

Otoritas Jasa Keuangan dalam Buku Saku Pasar Modal (2023) menyebutkan peran penting pasar modal dalam berjalannya perekonomian setiap negara, termasuk Indonesia. Pasar modal menjadi wadah para emiten untuk menghimpun dana masyarakat. Selain itu, peran pasar modal juga sebagai tempat atau fasilitas dimana masyarakat dapat mengalokasikan dana dengan aman (OJK, 2023).

Pasar modal Indonesia dalam beberapa tahun ke belakang telah mengalami perkembangan yang positif. Jumlah investor di Indonesia terus meningkat secara konsisten selama enam tahun terakhir. Hal ini memperlihatkan prospek yang cerah di masa mendatang. Berikut perkembangan jumlah investor di Indonesia:

Gambar 1.1. Jumlah Investor Pasar Modal di Indonesia 2019-2024



Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia, 2024

Setiap tahun jumlah investor di pasar modal Indonesia semakin bertambah, selama enam tahun terakhir jumlahnya naik dari tahun 2019 sebesar 2,48 juta menjadi 14,58 juta pada tahun 2024 atau mengalami kenaikan sebesar 488%. Grafik di atas menunjukkan jumlah investor yang semakin bertambah setiap tahun. Presentase kenaikan tertinggi terjadi di tahun 2021 dimana jumlah investor naik sangat signifikan sebesar 92,99%. Kenaikan tersebut menjadi hal positif mengingat pada saat itu seluruh negara mengalami pandemi. Pada saat yang sama juga IHSG mengalami pemulihan setelah pada tahun 2020 mengalami penurunan yang sangat dalam (KSEI, 2024).

Statistik pasar modal Indonesia selama satu dekade terakhir sejak tahun 2014-2024 terus mengalami perkembangan yang ditunjukkan oleh *return* IHSG sebesar 64,76% (*Indonesia Stock Exchange, 2024*). Hal ini menandakan bahwa berinvestasi saham di Bursa Efek Indonesia adalah baiknya dilakukan sejak dini karena dengan mengenal investasi maka pengelolaan keuangan akan lebih tertata dengan baik. Berikut adalah grafik pergerakan IHSG selama 10 tahun.

Gambar 1.2. Pergerakan IHSG Tahun 2014-2024



Sumber: *TradingView, 2024*

Harga IHSG selalu berfluktuatif, namun secara keseluruhan harganya cenderung naik. Penurunan terdalam terjadi ketika pandemi covid melanda khususnya pada tahun 2020 yang mengalami penurunan sebesar -30.45% ke harga 4556. Namun, setelah terdapat kebijakan yang bisa melonggarkan sedikit mobilitas masyarakat, respon IHSG sangat cepat ditandai dengan *rebound* hingga akhir 2021 mengalami peningkatan sebesar 45.11% ke harga 6600. Tren positif IHSG berlanjut hingga sekarang dan bahkan pada September 2024 IHSG mencatatkan *All Time High* dengan harga 7910.

Harga saham di pasar modal dalam aktivitas perdagangannya menunjukkan pergerakan yang dinamis, menyesuaikan dengan kekuatan permintaan dan penawaran. Informasi perusahaan yang terkandung dalam laporan keuangan menjadi sebuah faktor yang berpotensi memicu perubahan harga saham. Para praktisi, akademisi, maupun analis telah lama menghubungkan data yang tercantum di laporan keuangan dengan pergerakan harga saham. Akan tetapi, laporan keuangan masih kompleks tanpa pendekatan akuntansi, sehingga rasio keuangan dibuat untuk meringkas nilai akhir dari laporan keuangan (Anjas Saputra, 2022).

Ketika memutuskan untuk berinvestasi di pasar modal, seorang investor harus mempunyai strategi agar hasil dari investasinya mendapatkan keuntungan maksimal. Terdapat beberapa strategi investasi yang umum digunakan oleh para investor, misalnya seperti strategi *value investing*. Strategi ini berfokus pada pemilihan saham yang berbeda satu sama lain. Konsep *value investing* dikemukakan pertama kali oleh Benjamin Graham pada tahun 1928, dimana dalam strategi ini investor memilih saham-saham yang termasuk dalam kategori *value stock*. Artinya, investor mencari saham yang diperdagangkan dengan harga di bawah nilai intrinsik sebenarnya dengan harapan harga saham akan meningkat sesuai dengan nilai intrinsiknya atau bahkan melampaui nilai intrinsiknya (I. Ramadhan, 2024).

Aktivitas investasi saham diharapkan dapat menghasilkan profit bagi para pelakunya. Meskipun demikian, para investor tidak hanya berfokus pada potensi imbal balik, tetapi juga perlu mempertimbangkan potensi kerugian yang

mungkin terjadi. Risiko yang kerap muncul salah satunya ialah kesalahan penetapan harga (*mispricing*). Risiko ini umumnya timbul karena investor kurang cermat dalam mengestimasi dan memprediksi nilai saham. Oleh sebab itu, sebelum membuat keputusan investasi, analisis yang komprehensif terhadap nilai intrinsik saham sangatlah penting.

Salah satu analisis untuk menilai kewajaran harga saham (valuasi) yang umum digunakan terdapat dalam analisis fundamental (Riyanto et al., 2014). Analisis fundamental bertujuan untuk menilai kinerja perusahaan dan membandingkan harga saham di pasar dengan nilai intrinsiknya. Perbandingan ini penting untuk menentukan apakah harga pasar telah sesuai dengan nilai wajar yang merepresentasikan kinerja perusahaan (Husnan, 2015).

Penilaian suatu saham apakah tergolong murah (*undervalued*) atau mahal (*overvalued*) dicari dengan membandingkan nilai intrinsiknya dengan harga yang berlaku (harga pasar). Ketika harga di pasar lebih rendah dari estimasi nilai intrinsik, ini menandakan peluang investasi atau pembelian. Sedangkan, lebih tingginya harga pasar dari nilai intrinsik, ini bisa diinterpretasikan sebagai sinyal untuk melakukan penjualan. Keseimbangan harga (*fairvalued*) tercapai saat harga pasar dan nilai intrinsik menunjukkan angka yang sama. Oleh karena itu, informasi dan data yang mendukung diperlukan dalam mengestimasi nilai intrinsik. (Pratama, 2020).

Analisis nilai intrinsik bisa dengan berbagai metode valuasi. Terdapat dua jenis valuasi saham yaitu valuasi *absolute* dan valuasi *relative*. Valuasi *absolute* mengkoordinir dan menggabungkan data internal perusahaan dan berbagai

variabel yang memerlukan asumsi peneliti seperti data *risk free*, *risk premium*, dan lain sebagainya. Sedangkan valuasi *relative* adalah penilaian suatu saham yang menggunakan data internal perusahaan kemudian membandingkan rasio valuasi seperti *P/E ratio*, *Price to Book Value* (PBV), dan lain sebagainya dengan industri dan perusahaan sejenis. Berdasarkan kerumitannya, valuasi *absolute* lebih rumit dan memiliki variabel yang lebih banyak jika dibandingkan dengan valuasi *relative* (Nopriandy, 2016).

Metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) adalah salah satu pendekatan valuasi absolut yang memanfaatkan arus kas bebas sebagai acuan. Metode ini bertujuan untuk merepresentasikan dan mengestimasi potensi perkembangan arus kas di masa yang akan datang serta risiko yang terkait dengan investasi. FCFE didefinisikan sebagai arus kas yang dapat diterima oleh pemegang saham setelah perusahaan memenuhi segala kewajiban finansialnya, termasuk pembayaran pajak, pelunasan utang, dan investasi internal. Secara sederhana, FCFE mencerminkan potensi distribusi dividen kepada pemegang saham (F. Ramadhan, 2024).

Relative valuation merupakan metode penilaian aset yang didasarkan pada perbandingan dengan perusahaan-perusahaan sejenis, menggunakan metrik seperti pendapatan, laba bersih, arus kas, dan nilai buku. Model ini sering digunakan oleh investor karena kemudahannya dibandingkan metode lain. Valuasi ini berfokus pada perbandingan akurasi prediksi dari berbagai rasio yang umum digunakan dalam model penilaian relatif yaitu *Price to Earning* (PE), *Price to Book Value* (PBV), *Price to Cash Flow* (PCF), dan *Price to Sales* (PS)

(Colline & Anwar, 2021). PER atau rasio harga terhadap laba didefinisikan sebagai perbandingan antara harga per lembar saham dengan laba per lembarnya. *Price Sales Ratio* (PSR) mengukur perbandingan antara nilai pasar sebuah saham dengan pendapatan perusahaan. Sementara itu, PBV adalah perbandingan antara harga per lembar saham dengan nilai buku ekuitas per lembar (F. Ramadhan, 2024).

Ketika seorang Muslim berinvestasi, mereka harus melakukan investasi secara halal. Selain menilai harga saham dan fundamental perusahaan, seorang investor juga perlu mencermati sektor bisnisnya. Investor muslim tentu akan merasa lebih nyaman dan dimudahkan dengan adanya indeks saham syariah karena kegiatan operasional maupun non operasional emiten tidak berlawanan dengan prinsip Islam. Seseorang yang membeli saham syariah menempatkan dananya dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan, keberkahan dan kebermanfaatannya (Silalahi, 2022).

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) melalui Peraturan Nomor 35/PJOK.04/2017 menetapkan kriteria dan publikasi efek syariah. Kemudian, untuk memfasilitasi analisis kinerja kelompok saham tertentu dan pengambilan keputusan investasi, BEI menyediakan berbagai indeks saham termasuk saham syariah yang memiliki indeks khusus seperti ISSI, JII, JII70, IDX-MES BUMN, dan *IDX Sharia Growth* (Stockbit, 2023).

IDX Sharia Growth diluncurkan pada 31 Oktober 2022 hadir sebagai indeks syariah yang mengukur performa 30 saham syariah. Pemilihan saham-saham ini didasarkan pada pertumbuhan laba bersih dan pendapatan yang positif.

Proses seleksi yang diterapkan cukup selektif, dengan salah satu kriterianya adalah keanggotaan dalam Indeks *Jakarta Islamic Index* (JII70). Selain itu, konstituen indeks ini terdiri dari 30 saham syariah dengan skor tertinggi pada tren pertumbuhan *price-to-earnings ratio* (PER) dan *price-to-sales ratio* (PSR) (Stockbit, 2023).

Berdasarkan proses seleksi tersebut maka saham yang masuk ke dalam indeks *IDX Sharia Growth* dinilai sangat menjanjikan untuk investasi jangka panjang. Investor layak mempertimbangkan saham di indeks tersebut sebagai investasi yang menjanjikan. Namun, setelah indeks *IDX Sharia Growth* resmi diluncurkan pada 2022 nilainya terus mengalami penurunan hingga di semester II tahun 2024. Hal ini menjadi sebuah anomali dimana *IDX Sharia Growth* seharusnya nilainya bisa terus tumbuh karena berisi saham-saham yang fundamental sangat baik dan bertumbuh, tetapi kenyataannya di pasar saham tidak terjadi demikian. Berikut grafik pertumbuhan indeks saham syariah:

Gambar 1.3. Grafik Pertumbuhan Indeks Saham Syariah



Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2024

Berdasarkan *historical performance* menunjukkan perbandingan IDX *Sharia Growth*, IDX MES BUMN, JII, dan JII70. Dari kelima indeks tersebut dapat dilihat bahwa indeks IDX *Sharia Growth* mengalami penurunan sebesar -21% sejak awal diluncurkan bahkan penurunannya lebih dalam dibandingkan dengan indeks JII70 sebesar -13% dimana jika dilihat dari proses seleksinya indeks IDX *Sharia Growth* merupakan bagian saham JII70 yang sudah disaring lagi, sehingga hal tersebut terdapat anomali harga yang terjadi.

Penelitian ini melanjutkan riset yang dilakukan oleh Fadel Ramadhan (2024) yang membahas valuasi saham perusahaan Sub-Industri Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI selama 2017-2023. Penelitian ini mengkaji penilaian harga saham dengan pendekatan *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) dan *Relative Valuation* sebagai landasan pengambilan keputusan investasi. Latar belakang penelitian ini didasari oleh fluktuasi harga saham dan performa perusahaan yang teramati pada sejumlah perusahaan yang terdaftar di indeks IDX *Sharia Growth*. Selain itu, adanya perbedaan hasil penelitian sebelumnya (*research gap*) juga melatarbelakangi studi ini, menemukan perbedaan rata-rata antara kedua metode dengan pendekatan PBVR pada metode *Relative Valuation* menunjukkan tingkat kesalahan perhitungan yang lebih rendah.

Uraian di atas memperlihatkan bahwa penggunaan metode *Free Cash Flow to Equity* dan *Relative Valuation* dapat memberikan informasi mengenai perbandingan nilai intrinsik dan harga saham. Berdasarkan temuan ini, penulis tertarik untuk meneliti “Analisis Valuasi Harga Saham dengan Metode *Free*

Cash Flow to Equity dan *Relative Valuation* pada Perusahaan yang Terdaftar di *IDX Sharia Growth* Periode 2022-2024”.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah nilai intrinsik saham perusahaan di *IDX Sharia Growth* dalam kondisi *undervalued*, *fairvalued*, atau *overvalued* berdasarkan metode *Free Cash Flow to Equity*?
2. Apakah nilai intrinsik saham perusahaan di *IDX Sharia Growth* dalam kondisi *undervalued*, *fairvalued*, atau *overvalued* berdasarkan metode *Relative Valuation*?
3. Apa metode valuasi yang memiliki tingkat akurasi tertinggi berdasarkan metode perbandingan valuasi *Root Mean Squared Error* (RMSE)?

C. Tujuan Penelitian

1. Mengetahui nilai intrinsik saham perusahaan di *IDX Sharia Growth* dalam kondisi *undervalued*, *fairvalued*, atau *overvalued* berdasarkan metode *Free Cash Flow to Equity*.
2. Mengetahui nilai intrinsik saham perusahaan di *IDX Sharia Growth* dalam kondisi *undervalued*, *fairvalued*, atau *overvalued* berdasarkan metode *Relative Valuation*.
3. Mengetahui metode valuasi yang memiliki tingkat akurasi tertinggi berdasarkan metode perbandingan valuasi *Root Mean Squared Error* (RMSE).

D. Manfaat Penelitian

1. Secara teoritis

Penelitian ini dapat dijadikan referensi kepustakaan, terutama yang berkaitan dengan penentuan nilai saham perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan kontribusi informasi bagi penelitian selanjutnya, sehingga dapat menghasilkan riset yang lebih mendalam dan komprehensif.

2. Secara Praktis

- a. Bagi sivitas akademi: dijadikan sebagai tambahan telaah pustaka serta menjadi perbandingan untuk peneliti dikemudian hari.
- b. Bagi masyarakat umum: ditujukan untuk memberikan wawasan dan panduan bagi investor, baik yang sudah berpengalaman maupun yang baru memulai dalam melakukan analisis saham syariah secara lebih cermat. Melalui pemahaman yang baik, investor dapat mengetahui saham yang berpotensi memberikan keuntungan optimal dengan tingkat risiko yang terkendali.
- c. Bagi perusahaan: bagi entitas bisnis, analisis ini berfungsi sebagai landasan evaluasi faktor-faktor yang memengaruhi pembentukan harga saham. Adanya pemahaman yang lebih mendalam, perusahaan untuk mengelola operasional dengan lebih efektif, menyajikan informasi yang lebih tepat kepada publik untuk mengurangi potensi kerugian, dan pada akhirnya menghasilkan pengembalian investasi yang optimal.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini mengawali penelitian dengan menyajikan latar belakang, pertanyaan penelitian, tujuan yang ingin dicapai, serta manfaat yang diharapkan.

BAB II LANDASAN TEORI

Membahas teori-teori relevan dengan penelitian, telaah pustaka, dan kerangka berpikir.

BAB III METODE PENELITIAN

Membahas seputar jenis serta pendekatan penelitian, populasi, sampel, sumber mendapatkan data, teknik untuk mengumpulkan data, serta metode analisisnya.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Membahas seputar hasil analisis data yang disajikan secara komprehensif, disertai dengan penjelasan mendalam mengenai kesimpulan yang diperoleh. Selain itu, interpretasi data yang dilakukan akan disajikan sesuai dengan fokus penelitian yang ditetapkan.

BAB V PENUTUP

Bagian penutup mencakup kesimpulan dan penjelasan mengenai masalah yang ditemukan selama penelitian. Kemudian, bagian ini juga memberikan implikasi teoritis dan praktis untuk penelitian di masa mendatang yang dapat berkontribusi dalam memperbaiki atau mengatasi masalah yang ada.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan seluruh perhitungan yang terdapat dalam penelitian, didapatkan hasil dan analisis data dalam valuasi saham yang mengestimasi harga saham syariah dengan metode *Free Cash Flow to Equity* (FCFE) dan *Relative Valuation* terhadap saham-saham di indeks *IDX Sharia Growth*, maka dapat didapatkan beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan perhitungan pendekatan FCFE didapatkan 8 perusahaan dengan kondisi *undervalued* berdasarkan MOS terbesar yaitu BMTR, PWON, TLKM, ISAT, MPMX, SIDO, HEAL, KLBF.
2. Berdasarkan perhitungan *Relative Valuation* dengan pendekatan PER didapatkan 2 perusahaan dengan kondisi *undervalued* yaitu TLKM dan MPMX. Kemudian terdapat 6 perusahaan dengan kondisi *overvalued* yaitu ISAT, SIDO, BMTR, KLBF, HEAL, dan PWON. Pada pendekatan PBVR terdapat 1 saham dalam kondisi *undervalued* yaitu BMTR. Kemudian terdapat 5 saham dalam kondisi *fairvalued* yaitu KLBF, ISAT, TLKM, HEAL, dan MPMX. Selanjutnya terdapat 2 saham dalam kondisi *overvalued* yaitu PWON dan SIDO. Sementara menggunakan pendekatan PSR didapatkan 4 perusahaan dalam kondisi *undervalued* yaitu BMTR, ISAT, TLKM, dan MPMX. Kemudian terdapat 2 saham dalam kondisi *fairvalued* yaitu KLBF dan HEAL. Selanjutnya terdapat 2 saham dalam kondisi *overvalued* yaitu PWON dan SIDO.

3. Metode PER menjadi yang paling akurat akibat memiliki nilai RMSE terendah. Hal ini dapat terjadi akibat faktor seperti variabel valuasi yang tidak terlalu volatile jika dibandingkan dengan metode yang menggunakan nilai buku dan *cash flow*, tergantung pada sektor dan karakteristik masing-masing emiten, seperti perusahaan sektor properti *real estate* dan infrastruktur yang cenderung memiliki volatilitas arus kas yang tinggi akibat berbagai faktor termasuk fluktuasi harga, perubahan regulasi, siklus ekonomi, dan inovasi teknologi.

B. Keterbatasan Penelitian

Adapun beberapa keterbatasan penelitian selama penelitian ini dilakukan antara lain:

1. Jumlah sampel yang dapat diterapkan dalam penelitian relatif terbatas, hal ini merupakan konsekuensi dari penerapan kriteria seleksi yang spesifik, sehingga sampel penelitian ini hanya memanfaatkan 8 perusahaan yang terdaftar pada indeks IDX Sharia Growth periode 2022-2024.
2. Keterbatasan metode perhitungan keputusan investasi yang digunakan oleh peneliti menunjukkan bahwa masih banyak faktor lain yang berpengaruh terhadap pengambilan keputusan investasi.
3. Keterbatasan dalam periode pengamatan yang relatif singkat sehingga hasil valuasi hanya berlaku untuk rentang waktu yang tidak terlalu panjang.
4. Hasil dari valuasi tidak selalu tepat. Hal ini dikarenakan estimasi pasti mengandung kesalahan, artinya valuasi hanya dapat memperkecil ketidakpastian yang akan timbul dan tidak sepenuhnya menghilangkannya.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini memberikan kontribusi teoritis dalam pengembangan literatur mengenai valuasi saham, khususnya dalam konteks pencarian nilai intrinsik perusahaan yang tergabung dalam indeks *IDX Sharia Growth*. Studi ini memperluas pemahaman akademik terkait konsep valuasi perusahaan serta faktor-faktor yang mempengaruhinya yang selama ini masih kurang dipahami oleh sebagian besar masyarakat. Dengan demikian, temuan dari penelitian ini dapat menjadi referensi penting bagi pengembangan teori dalam bidang ilmu keuangan, terutama yang berkaitan dengan pendekatan valuasi saham pada perusahaan berbasis syariah.

2. Implikasi Praktis

Penelitian ini proyeksikan mampu memberikan implikasi praktis yang dapat dimanfaatkan oleh para investor sebagai alat analisis dalam pengambilan keputusan investasi. Dengan memahami valuasi saham dan nilai intrinsik perusahaan, investor dapat meminimalisir risiko investasi serta meningkatkan potensi keuntungan. Selain itu, hasil penelitian ini juga diharapkan dapat memperluas pemahaman investor terhadap kondisi pertumbuhan perusahaan melalui laporan keuangan perusahaan serta berbagai faktor lain yang memengaruhi pergerakan harga saham, sehingga mereka dapat membuat keputusan yang lebih rasional dan terinformasi.

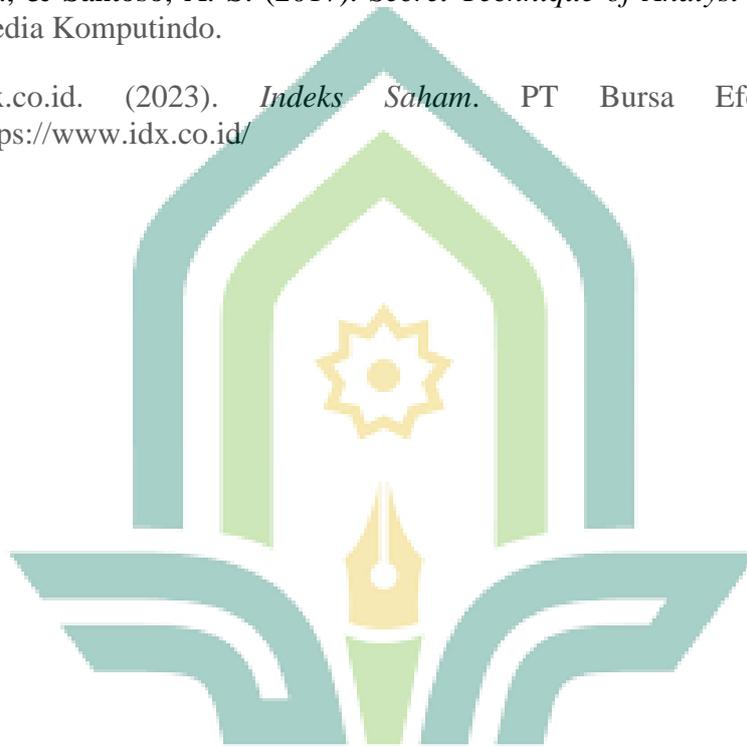
DAFTAR PUSTAKA

- Afriani, E., & Asma, R. (2019). Analisis Valuasi Harga Saham dengan Price Earning Ratio, Free Cash Flow to Equity dan Free Cash Flow to Firm pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Sains Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3.
- Alhakim, G. F. (2018). Analisis Fundamental Perusahaan Serta Penilaian Saham Dengan Metode Price Earning Ratio dan Price Book Value Dalam Rangka Menilai Harga Wajar Saham Dan Keputusan Investasi (Studi Pada Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) Period. *Skripsi UIN Raden Intan Lampung*.
- Bodie, Z., Kane, A., & Markus, A. J. (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi Edisi Global*.
- Bodie, Z., Kane, A., & Markus, A. J. (2017). *Essentials of Investments*. McGraw-Hill Education.
- Budiman, R. (2021). *Jurus-Jurus Valuasi Saham*. : PT Elex Media Komputindo.
- Colline, F., & Anwar, R. M. (2021). Valuasi Saham Perusahaan Menggunakan Metode Relative Valuation. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 5.
- Darmawan. (2023). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Diniyah, Z. (2021). Analisis Valuasi Saham dalam Pengambilan Keputusan Investasi pada Masa Covid-19 (Studi Kasus Pada Indeks Sektoral BEI yang Terdampak Positif dan Negatif Covid-19 Periode 2020). *Skripsi UIN Syarif Hidayatullah Jakarta*.
- Exchange), I. (Indonesia S. (2024). *Laporan Tahunan Bursa Efek Indonesia 2024*.
- Fahmi. (2017). *Pengantar Pasar Modal*. CV. Alfabeta.
- Hairul, I. (2022). Valuasi Saham dengan Dividend Discount Model (DDM) dan Price Earning Ratio (PER) untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman, Perkebunan, dan Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pe. *Skripsi UIN Yogyakarta*.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE Yogyakarta.
- Husnan, S. (2015). *Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas*. UPP STIM.
- Indonesia Central Securities Depository. (2024). Statistik Pasar Modal Indonesia. *Publikasi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia*, 1–7.

- Khotimah, K., Kalangi, L., & Korompis, C. W. M. (2023). Pengaruh Analisa Fundamental Terhadap Return Investasi pada Saham Second Liner di Sektor Eenergi Periode 2019-2022 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 11.
- Martalena, & Marlinda, M. (2014). *Pengantar Pasar Modal*. Penerbit Andi.
- Munggaran, A. (2017). Pengaruh Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham. *Jurnal Riset Bisnis & Investasi*, 3.
- Nafik, H. M. (2009). *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Serambi Ilmu Semesta.
- Narbuko, C., & Achmadi, A. (2016). *Metodelogi Penelitian*. PT Bumi Aksara.
- Natalia, D. (2019). Analisis Valuasi Saham Menggunakan Pendekatan DDM, PER, dan PBV untuk pengambilan keputusan Investasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Listed di BEI tahun 2013-2017. *Skripsi Universitas Santa Dharma*.
- Nopriandy, F. (2016). Valuasi Harga Saham dengan Metode Free Cash Flow to Equity dan Price Earning Ratio (PER) (Studi Kasus: Pt. Semen Baturaja (Persero), Tbk.). *Tesis Universitas Lampung*.
- Novalia, F., & Nindito, M. (2016). Pengaruh Konservatisme Akuntansi dan Economic Value Added Terhadap Penilaian Ekuitas Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 11.
- Pasar Modal, B. S. (2023). Buku Saku Pasar Modal. *Djajadi, Inarno*, 1–294.
- Pratama, A. I. S. (2020). Analisis Valuasi Harga Wajar Saham dengan Menggunakan Metode Price Book Ratio dan Price Earning Ratio pada Indeks Saham IDX 30 di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2018 Sampai Januari 2019. *Skripsi Universitas Muhammadiyah Pontianak*.
- PT Global Mediacom Tbk. (2023). *Laporan Tahunan PT Global Mediacom Tbk 2023*.
- PT Indosat Tbk. (2023). *Laporan Tahunan PT Indosat Tbk 2023*.
- PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. (2023). *Laporan Tahunan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk 2023*.
- PT Kalbe Farma Tbk. (2023). *Laporan Tahunan PT Kalbe Farma Tbk 2023*.
- PT Medikaloka Hermina Tbk. (2023). *Laporan Tahunan PT Medikaloka Hermina Tbk 2023*.

- PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk. (2023). *Laporan Tahunan PT Mitra Pinasthika Mustika Tbk 2023*.
- PT Pakuwon Jati Tbk. (2023). *Laporan Tahunan PT Pakuwon Jati Tbk 2023*.
- PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk. (2023). *Laporan Tahunan PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk 2023*.
- Ramadhan, F. (2024). Analisis Valuasi Saham Sub-industri Pertambangan Batu Bara di Bursa Efek Indonesia (BEI) Melalui Metode Discounted Cash Flow(DCF) dan Relative Valuation. *Skripsi Universitas Sriwijaya*.
- Ramadhan, I. (2024). Analisis Perbandingan Strategi Value Investing dan Growth Investing Dalam Membentuk Portofolio Optimal di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta*.
- Ricky, D., & Haryadi. (2023). osialisasi Kiat-Kiat Investasi Saham di Pasar Modal Indonesi Pada Pengurus Koperasi Wana Mandiri. *JOMPA ABDI: Jurnal Pengabdian Masyarakat*, 2.
- Riyanto, Slamet, O., Suhandak, & Rahayu, S. M. (2014). Penerapan Metode Diskonto Dividen dengan Model Pertumbuhan Konstan dan Metode Price Earning Ratio (PER) untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 26.
- S, Y. M., & Dzulqodah, M. (2016). Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Debt To Equity Ratio Dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *EKSIS*, 11.
- Santyaningtyas, A. C., & Wildana, D. T. (2019). *Investasi Syariah*. UPT Percetakan & Penerbitan Universitas Jember.
- Saputra, A. (2022). Valuasi Harga Saham Menggunakan Price to Earning Ratio (PER) dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Saham Syariah. *Skripsi UIN Fatmawati Sukarno*.
- Sasmitapura, A., Michael, & Faninda, S. (2022). Analisis Kinerja Portofolio Magic Formula pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Bina Ekonomi*, 26.
- Setiawan, R. A., & Saputra, A. (2022). Analisis Valuasi Harga Saham Healthcare Menggunakan Price to Earnings Ratio (PER) pada Saham Syariah. *Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 3.
- Silalahi, N. N. S. (2022). Analisis Valuasi Saham Dalam Mengestimasi Harga Saham Syariah Di Masa Pandemi Covid-19 Dan Keputusan Investasi (Studi Kasus: Perusahaan Subsektor Telekomunikasi, Farmasi, dan Keuangan ISSI. *Skripsi Universitas Islam Negeri Sumatera Utara*.

- Soemitra, A. (2014). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Kencana.
- Soetiono, K. S. (2016). *Pasar Modal. Otoritas Jasa Keuangan*.
- Stockbit. (2023). *5 Indeks Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia*.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portfolio dan Investasi*. Konisius.
- Tandelilin, E. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Investasi*.
<https://doi.org/10.33086/Amj.V2i1.67>.
- Tjhin, V., & Santoso, A. S. (2017). *Secret Technique of Analyst Research*. Elex Media Komputindo.
- www.idx.co.id. (2023). *Indeks Saham*. PT Bursa Efek Indonesia.
<https://www.idx.co.id/>





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
UNIT PERPUSTAKAAN

Jl. Pahlawan KM 5 Rowolaku Kajen Pekalongan, Telp. (0285) 412575 Faks. (0285) 423418
Website : perpustakaan.uingusdur.ac.id Email : perpustakaan@uingusdur.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : MUFRODAH
NIM : 4321123
Program Studi : AKUNTANSI SYARIAH
E-mail address : mmufrodah1@gmail.com
No. Hp : 085326781198

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Tugas Akhir Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)

Yang berjudul : **Analisis Valuasi Harga Saham dengan Metode *Free Cash Flow to Equity* dan *Relative Valuation* pada Perusahaan yang Terdaftar di *IDX Sharia Growth Periode 2022-2024***

Beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data database, mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.
Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 15 Juni 2025



Mufrodah
NIM. 4321123