



**ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL SAHAM
UNTUK MENGETAHUI HARGA WAJAR SAHAM PT BANK
TABUNGAN NEGARA (PERSERO) Tbk.**

TESIS

Oleh :

Abdi Nugraha

Nim : 55112120214

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

2015



**ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL SAHAM
UNTUK MENGETAHUI HARGA WAJAR SAHAM PT BANK
TABUNGAN NEGARA (PERSERO) Tbk.**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Oleh :

Abdi Nugraha

Nim : 55112120214

UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM STUDI PASCA SARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2015

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL SAHAM
UNTUK MENGETAHUI HARGA WAJAR SAHAM PT BANK
TABUNGAN NEGARA (PERSERO) Tbk.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Abdi Nugraha

NIM : 55112120214

Program : Magister Manajemen Keuangan

Tanggal : 28 Januari 2015

Merupakan hasil studi penelitian, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis diperguruan tinggi lain. Semua Informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 28 Januari 2015



METERAI
TEMPEL
Rp. 6000
FQC32ACF234969772
DJP

(Abdi Nugraha)

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL SAHAM
UNTUK MENGETAHUI HARGA WAJAR SAHAM PT BANK
TABUNGAN NEGARA (PERSERO) Tbk.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Abdi Nugraha

NIM : 55112120214

Program : Magister Manajemen Keuangan

Tanggal : 28 Januari 2015

Pembimbing Utama



(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D)

Mengetahui
Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Mengesahkan
Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul : “*ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL SAHAM UNTUK MENGETAHUI HARGA WAJAR SAHAM PT BANK TABUNGAN NEGARA (PERSERO) Tbk.*”

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, Oleh karena itu penulis berterima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini.

Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Dr. Arisetyanto selaku Rektor Universitas Mercubuana.
2. Prof.Dr.Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.
3. Dr.Agustina Kurniasih, ME. Selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.

4. Bambang Santoso Marsoem, Ph.D yang telah menyediakan waktu dan tenaga membimbing penulis menyelesaikan tesis ini dari awal hingga akhir. Penulis sangat menghargai dedikasi dan masukan yang telah diberikan.
5. Priyono, SE.,ME. yang telah menjadi Ketua Ujian Sidang Tesis, dan yang telah memberi banyak masukan kepada penulis. Penulis sangat menghargai dedikasi dan masukan yang telah diberikan.
6. Kepada Seluruh Dosen serta staff pada Program Studi Pascasarjana Universitas Mercubuana atas tambahan ilmu yang telah diberikan dan dukungan administratif selama penulis menempuh pendidikan pascasarjana.
7. Keluargaku tercinta, Istriku Annisa SE., anakku Muhammad Zulfan Al Faqih yang telah mengorbankan waktu yang tak ternilai untuk kesabaran dan perhatian dalam mendukung tercapainya tujuan ini.
8. Ayah dan Ibuku tercinta yang telah mengorbankan waktu yang tak ternilai untuk kesabaran dan perhatian dalam mendukung tercapainya tujuan ini.
9. Ibu Mertuaku tercinta atas semua doa yang telah dipanjatkan demi selesainya studi ananda.
10. Kakak-kakakku dan adikku, atas semua doa yang telah dipanjatkan demi selesainya studi ananda.
11. Teman-teman seperjuangan dalam penyelesaian tesis dan lainnya atas diskusi sehingga penulis terpacu menyelesaikan tesis ini.

12. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, khususnya teman-teman program pascasarjana.

Penulis ingin mengucapkan maaf yang sebesar-besarnya kepada semua pihak apabila selama menuntut ilmu dan proses penyusunan tesis penulis melakukan kesalahan baik yang disengaja maupun tidak.

Jakarta, Januari 2015

(Abdi Nugraha)



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
PENGESAHAN	v
PERNYATAAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR SINGKATAN	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah, Perumusan Masalah	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Perumusan Masalah.....	6
1.2.3 Pembatasan Masalah	7
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	8
1.3.1 Maksud Penelitian	8
1.3.2 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian	9

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 PT BANK TABUNGAN NEGARA (PERSERO) Tbk.....	10
2.1.1 Sejarah Perusahaan.....	10
2.1.2 Visi dan Misi	12
2.1.3 Nilai dan Budaya Perusahaan.....	13
2.1.4 Maksud dan Tujuan Perusahaan.....	14
2.1.5 Lingkup bidang Usaha.....	14
2.1.6 Produk Perusahaan	15
2.1.7 Strategi Perusahaan	16
2.1.8 Sumber Daya Manusia	17
2.1.9 Kinerja Perusahaan.....	18
2.2 PT BANK MANDIRI (PERSERO) Tbk.....	19
2.2.1 Sejarah Perusahaan.....	19
2.2.2 Visi dan Misi	20
2.2.3 Nilai Perusahaan	21
2.2.4 Maksud dan Tujuan Perusahaan	22
2.2.5 Lingkup Bidang Usaha	22
2.2.6 Produk PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	23
2.2.7 Strategi Perusahaan.....	23

BAB III KAJIAN PUSTAKA

3.1 Akuisisi	25
3.2 Nilai Wajar.....	26
3.3 Penilaian Saham.....	27

3.4 Pendekatan Dalam Penilaian Saham.....	28
3.5 Analisis Teknikal	38
3.5.1 Fibonnaci	50
3.5.1.1 Fibonnaci Retracement.....	52
3.5.1.2 Fibonnaci Extention	55
3.6 Penelitian Terdahulu	56
BAB IV METODOLOGI PENELITIAN	
4.1 Objek Penelitian.....	64
4.2 Kerangka Penelitian	65
4.3 Desain Penelitian.....	66
4.3.1 Analisis Fundamental	67
4.3.2 Metode Free Cash Flow to Equity	68
4.3.3 Metode Relative Valuation	74
4.3.4 Metode Gordon Growth Model	76
4.4 Analisis Teknikal	78
4.5 Rekonsiliasi Nilai.....	82
BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
5.1 Perekonomian Indonesia	83
5.2 Industri Perbankan	86
5.3 Perhitungan Estimasi Nilai Wajar Saham.....	86
5.3.1 Metode Analisis Fundamental.....	86
5.3.2 Metode Free Cash Flow to Equity.....	88
5.3.3 Metode Relative Valuation.....	101

5.3.4	Metode Gordon Growth Model.....	107
5.3.5	Metode Analisis Teknikal Fibonacci.....	110
5.3.6	Rekonsiliasi Nilai	113

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1	Kesimpulan	118
6.2	Saran.....	120

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Sejarah Pencatatan Saham PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk..	11
Tabel 2.2 Jumlah karyawan PT Tabungan Negara (Persero) Tbk.	18
Tabel 2.3 Sejarah Pencatatan Saham PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	20
Tabel 2.4 Produk Perusahaan Bank Mandiri (Persero) Tbk	23
Tabel 5.1 Perkembangan Indikator Makro Ekonomi Indonesia	85
Tabel 5.2 Proyeksi Pendapatan Bunga Tahun 2015-2019	93
Tabel 5.3 Hasil Perhitungan FCFE	99
Tabel 5.4 Estimasi Nilai Wajar Ekuitas PT Bank Tabungan Negara Tbk.....	101
Tabel 5.5 Rekonsiliasi Nilai	113



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Visi PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk. tahun 2013.....	11
Gambar 3.1 Candlestick Chart	39
Gambar 3.2 Jenis-Jenis Chart.....	40
Gambar 3.3 Posisi Open dan Close Candlestick Chart.....	40
Gambar 3.4 Candlestick Chart pada posisi harga	41
Gambar 3.5 Contoh Hanging dan Hammer Candel.....	43
Gambar 3.6 Extreme Hammer dan pull back.....	44
Gambar 3.7 Belt Hold Line.....	44
Gambar 3.8 Bullish dan Bearish enggualfing	46
Gambar 3.9 Model Lain Bullish dan Bearish.....	46
Gambar 3.10 Support and Resistance	47
Gambar 3.11 Ilustrasi Pivot	48
Gambar 3.12 Channel Line.....	49
Gambar 3.13 Fibonacci Retracement.....	53
Gambar 3.14 Fibonacci Extention.....	56
Gambar 4.1 Kerangka Pemikiran.....	65
Gambar 4.2 Candlestick Chart Pergerakan Saham	80
Gambar 5.1 Tren bullish Candlestick Chart.....	110
Gambar 5.2 Penentuan Titik terendah dan tertinggi Candlestick Chart.....	111

DAFTAR SINGKATAN

APV	: <i>Adjusted Present Value</i>
Bank Exim	: PT Bank Ekspor Impor Indonesia (Persero)
Bapepam LK	: Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan
Bapindo	: PT Bank Pembangunan Indonesia (Persero)
BBD	: PT Bank Bumi Daya (Persero)
BBNI	: PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.
BBRI	: PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
BBTN	: PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.
BDN	: PT Bank Dagang Negara (Persero)
BEI	: Bursa Efek Indonesia
BI	: Bank Indonesia
BMRI	: PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.
BUMN	: Badan Usaha Milik Negara
BVS	: <i>Book Value Per Share</i>
CAPM	: <i>Capital Asset Pricing Model</i>
DDM	: <i>Divident Discount Model</i>
DER	: <i>Debt To Equity Ratio</i>
DPLK	: Dana Pensiun Lembaga Keuangan
DPK	: Dana Pihak Ketiga
EPS	: <i>Earning Per Share</i>
FCFE	: <i>Free Cash Flow to Equity</i>

FCFF	: <i>Free Cash Flow to The Firm</i>
Inpres	: Instruksi Presiden
IPO	: <i>Initial Public Offering</i>
KPUP	: Konsep Prinsip Umum Penilaian
KPR	: Kredit Kepemilikan Rumah
LDR	: <i>Loan to Deposit</i>
NPL	: <i>Non Performing Loans</i>
OJK	: Otoritas Jasa Keuangan
PBI	: Peraturan Bank Indonesia
PBV	: <i>Price Book Value</i>
PDB	: Produk Domestik Bruto
PER	: <i>Price Earning Ratio</i>
PSAK	: Penyertaan Standar Akuntansi Keuangan
P/S	: <i>Price Sales Ratio</i>
ROA	: <i>Return On Asset</i>
ROE	: <i>Return On Equity</i>
ROI	: <i>Return On Investment</i>
SME	: <i>Small Medium Enterprise</i>
SPI	: Standar Penilaian Indonesia
SPP	: <i>Single Present Policy</i>
SOPP	: <i>System Online Payment Point</i>
UU	: Undang-undang
YoY	: <i>Year On Year</i>

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Studi Pustaka	125
Lampiran 2 Laporan Laba Rugi Bank BTN triwulan II 2009-2014.	132
Lampiran 3 Laporan Keuangan Bank BTN triwulan II 2009-2014.....	134
Lampiran 4 Pertumbuhan Dividen Bank BTN 2009-2013.	138
Lampiran 5 Pertumbuhan rata-rata Dividen Bank BTN.	139
Lampiran 6 Pertumbuhan Pendapatan Bank BTN triwulan II 2009-2014.....	140
Lampiran 7 Proyeksi Laporan Laba Rugi Bank BTN triwulan II 2015-2019. ...	141
Lampiran 8 Laporan Perubahan Ekuitas BTN triwulan II 2015-2019.....	143
Lampiran 9 Proyeksi Laporan Keuangan BTN triwulan II 2015-2019.	144
Lampiran 10 Hasil Perhitungan FCFE BTN triwulan II 2015-2019.....	148
Lampiran 11 Daftar Perusahaan Perbankan yang Perusahaan terbuka.	150
Lampiran 12 Pertumbuhan pendapatan bunga bank Mandiri	151
Lampiran 13 Pertumbuhan pendapatan BNI triwulan II 2009-2014.	152
Lampiran 14 Pertumbuhan pendapatan BRI triwulan II 2009-2014.....	153
Lampiran 15 Kinerja Keuangan Perusahaan Perbandingan	154
Lampiran 16 Perhitungan PER, PBV, P/S Ratio.	155
Lampiran 17 Estimasi Wajar Nilai Ekuitas.....	156
Lampiran 18 Perhitungan Fibonacci Retracement.	157
Lampiran 19 History Harga Saham Bank BTN	158