

KEPUTUSAN INVESTASI BERDASARKAN VALUASI SAHAM BANK DIGITAL DAN BANK KONVENSIONAL PASCA PANDEMI COVID-19

AHMAD AFIF RIDHWAN



PROGRAM STUDI BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
Bogor Indonesia

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Keputusan Investasi Berdasarkan Valuasi Saham Bank Digital dan Bank Konvensional Pasca Pandemi COVID-19” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2025

Ahmad Afif Ridhwan
K1401211107



ABSTRAK

AHMAD AFIF RIDHWAN. Keputusan Investasi Berdasarkan Valuasi Saham Bank Digital dan Bank Konvensional Pasca Pandemi COVID-19. Dibimbing oleh RADEN DIKKY INDRAWAN dan ASADUDDIN ABDULLAH.

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan dasar pengambilan keputusan investasi berdasarkan analisis dan perbandingan valuasi saham bank digital dan bank konvensional pasca pandemi COVID-19. Menggunakan desain *sequential explanatory*, penelitian ini menerapkan valuasi relatif yaitu PBV, PSR, dan EV/Revenue, serta analisis PESTEL terhadap sampel lima bank KBMI 1 periode 2021 hingga 2024. Hasil penelitian mengungkap adanya pergeseran sentimen pasar dari berbasis narasi atau *growth* menjadi berbasis realita atau *value*. Analisis PESTEL menjelaskan euforia valuasi awal bank digital didorong oleh faktor sosial teknologi, yang kemudian terkoreksi tajam akibat tekanan makroekonomi. Sebaliknya, bank konvensional menunjukkan resiliensi lebih besar, didukung oleh fundamental yang kokoh dan kerangka regulasi yang stabil. Berdasarkan rekonsiliasi tahun 2024, rekomendasi investasi adalah beli untuk BBYB yang dinilai *undervalued*, tahan untuk INPC yang dinilai *fair valued*, serta jual untuk AGRO, BVIC, dan BINA yang dinilai *overvalued*. Studi ini menunjukkan bahwa keputusan investasi yang kuat menuntut integrasi valuasi multi-metode dengan pemahaman mendalam terhadap konteks makro eksternal.

Kata kunci: analisis PESTEL, bank digital, bank konvensional, keputusan investasi, valuasi relatif

ABSTRACT

AHMAD AFIF RIDHWAN. Investment Decision Based on the Stock Valuation of Digital and Conventional Banks Post-COVID-19 Pandemic. Supervised by RADEN DIKKY INDRAWAN and ASADUDDIN ABDULLAH.

This research informs investment decisions by analyzing and comparing the stock valuations of digital and conventional banks post-pandemic. Using a sequential explanatory design, the study applies relative valuation (PBV, PSR, EV/Revenue) and PESTEL analysis to five KBMI 1 banks (2021-2024). Findings reveal a market sentiment shift from a narrative-based (*growth*) to a reality-based (*value*) paradigm. PESTEL analysis links the initial valuation euphoria for digital banks to socio-technological factors, followed by a sharp correction from macroeconomic pressures, while conventional banks showed greater resilience due to solid fundamentals and stable regulation. The 2024 reconciliation recommends buying BBYB (*undervalued*), holding INPC (*fair valued*), and selling AGRO, BVIC, and BINA (*overvalued*). The study implies that robust investment decisions require integrating multi-method valuation with the external macro context.

Keywords: conventional bank, digital bank, investment decision, PESTEL analysis, relative valuation

@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University
Bogor Indonesia

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



KEPUTUSAN INVESTASI BERDASARKAN VALUASI SAHAM BANK DIGITAL DAN BANK KONVENSIONAL PASCA PANDEMI COVID-19

AHMAD AFIF RIDHWAN

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Bisnis

**PROGRAM STUDI BISNIS
SEKOLAH BISNIS
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Linda Karlina Sari, S.Stat., M.Si.
- 2 Dr. Raden Isma Anggraini, S.P., M.M.



Judul Skripsi : Keputusan Investasi Berdasarkan Valuasi Saham Bank Digital dan Bank Konvensional Pasca Pandemi COVID-19

Nama : Ahmad Afif Ridhwan

NIM : K1401211107

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Dr. Raden Dikky Indrawan, S.P., M.M.



Pembimbing 2:

Dr. Asaduddin Abdullah, B.Sc., M.Sc.



Diketahui oleh

Ketua Program Studi:

Dr. Siti Jahroh, B.Sc., M.Sc.

NIP 197711262008122001



Tanggal Ujian: 28 Juli 2025

Tanggal Lulus:



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga penyusunan skripsi berjudul “Keputusan Investasi Berdasarkan Valuasi Saham Bank Digital dan Bank Konvensional Pasca Pandemi COVID-19” berhasil diselesaikan. Penyelesaian skripsi ini tidak luput dari doa, dan bantuan dari berbagai pihak. Penulis juga menyampaikan ucapan terimakasih kepada beberapa pihak:

1. Bapak Dr. Raden Dikky Indrawan, S.P., M.M. dan Bapak Dr. Asaduddin Abdullah, B.Sc., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini
2. Orang tua yang selalu memberikan doa, semangat, dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini
3. Seluruh dosen Sekolah Bisnis IPB yang telah memberikan banyak ilmu, motivasi, dan inspirasi kepada penulis
4. Teman di Sekolah Bisnis IPB yang telah menemani dan mendukung selama berkuliah di IPB

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2025

Ahmad Afif Ridhwan

@Hak cipta milik IPB University

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	i
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
1.5 Ruang Lingkup	4
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Analisis Fundamental	6
2.2 Konsep Penilaian Saham	6
2.3 Analisis Kinerja Keuangan Bank	7
2.4 Analisis Eksternal	7
2.5 Investasi	8
2.6 Pasar Modal	8
2.7 Saham	9
2.8 Keputusan Investasi	9
2.9 <i>Return</i> dan Risiko	9
2.10 Bank	10
2.11 Bank Digital	10
2.12 Penelitian Terdahulu	11
2.13 Kerangka Pemikiran	12
III METODE	14
3.1 Lokasi dan Waktu	14
3.2 Jenis dan Sumber Data	14
3.3 Teknik Pengambilan Sampel	14
3.4 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	15
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	18
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	18
4.2 Analisis Valuasi Relatif	20
4.3 Penilaian Saham Berdasarkan Jangkauan Interkuartil (IQR)	25
4.4 Analisis Kinerja Keuangan Bank	29
4.5 Analisis Eksternal	31
4.6 Analisis Komparatif	34
4.7 Rekonsiliasi Valuasi dan Keputusan Investasi	39
4.8 Proyeksi Kinerja Perbankan Pasca 2024	40
V SIMPULAN DAN SARAN	42
5.1 Simpulan	42
5.2 Saran	43
DAFTAR PUSTAKA	44
LAMPIRAN	49
RIWAYAT HIDUP	53



DAFTAR TABEL

1	Kelompok bank berdasarkan modal inti	6
2	Penelitian terdahulu	11
3	Nama dan jenis perusahaan yang memenuhi kriteria	17
4	BVS perusahaan subsektor perbankan	19
5	PBV perusahaan subsektor perbankan	20
6	SPS perusahaan subsektor perbankan	19
7	PSR perusahaan subsektor perbankan	19
8	Enterprise value perusahaan subsektor perbankan	24
9	EV/Revenue perusahaan subsektor perbankan	25
10	Data rasio PBV dan perhitungan jangkauan interkuartil	26
11	Penilaian saham subsektor perbankan berdasarkan PBV	30
12	Data rasio PSR dan perhitungan jangkauan interkuartil	30
13	Penilaian saham subsektor perbankan berdasarkan PSR	30
14	Data rasio EV/Revenue dan perhitungan jangkauan interkuartil	30
15	Penilaian saham subsektor perbankan berdasarkan EV/Revenue	30
16	Rasio NPL perusahaan subsektor perbankan	30
17	Rasio BOPO perusahaan subsektor perbankan	30
18	<i>Weighted average</i> PBV bank digital dan bank konvensional	32
19	<i>Weighted average</i> PSR bank digital dan bank konvensional	32
20	<i>Weighted average</i> EV/Revenue bank digital dan bank konvensional	32
21	Rekonsiliasi valuasi dan keputusan investasi saham bank digital dan bank konvensional tahun 2024	34

DAFTAR GAMBAR

1	Pertumbuhan jumlah investor di Indonesia tahun 2021-2024	1
2	Kerangka pemikiran	13
3	Tren PBV bank digital dan bank konvensional	35
4	Tren PSR bank digital dan bank konvensional	36
5	Tren EV/Revenue bank digital dan bank konvensional	38

DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Sumber data laporan keuangan	50
2	Lampiran 2 Total ekuitas perusahaan subsektor perbankan	51
3	Lampiran 3 Jumlah saham beredar perusahaan subsektor perbankan	51
4	Lampiran 4 Total pendapatan perusahaan subsektor perbankan	51
5	Lampiran 5 Harga saham perusahaan subsektor perbankan per 31 Desember	51
6	Lampiran 6 Kapitalisasi pasar perusahaan subsektor perbankan	52
7	Lampiran 7 Total utang perusahaan subsektor perbankan	52
8	Lampiran 8 Kas setara kas perusahaan subsektor perbankan	52