

**ANALISA SAHAM MENGGUNAKAN METODE NET CURRENT ASSET  
VALUE DI BURSA EFEK INDONESIA 2015 – 2020**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Program Studi Manajemen



Diajukan Oleh:

VICKY ALDO LINGGARJATI  
17012010014/FEB/EM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR

2021

**SKRIPSI**

**ANALISA SAHAM MENGGUNAKAN METODE NET CURRENT ASSET  
VALUE DI BURSA EFEK INDONESIA 2015 – 2020**

**Disusun Oleh :**

**VICKY ALDO LINGGARJATI**  
**17012010014/FE.B/EM**

**Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi Program Studi  
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan  
Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada Tanggal: 5 Januari 2022**

**Koordinator Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



**Sulastri Irbayuni, SE, MM**  
**NIP. 196206161989032001**

**Pembimbing Utama**

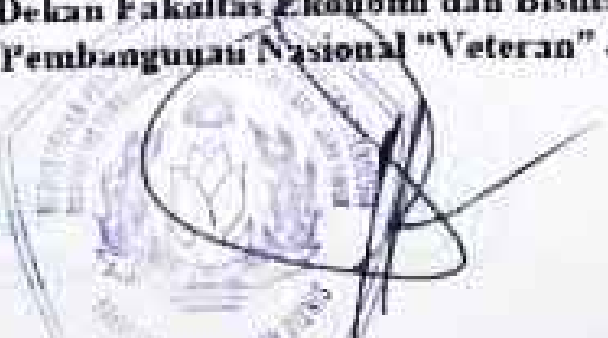
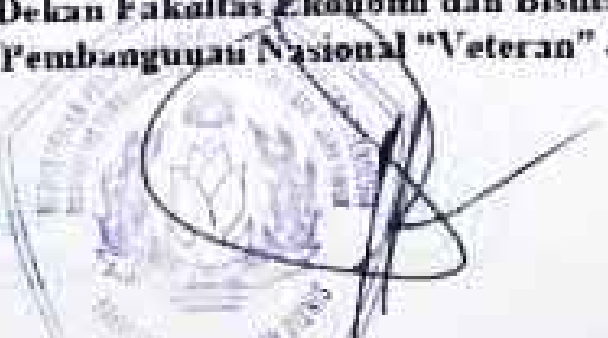


**Prof. Dr. Tuningsih, SE, M.Si**  
**NIP. 370069500401**

**Mengetahui**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

10 JAN 2022



**Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E, M.T**  
**NIP.195908281990031001**

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisa Saham Menggunakan Metode Net Current Asset Value Di Bursa Efek Indonesia 2015 – 2020”**

Dalam penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak bimbingan dan arahan serta dorongan berbagai pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Keluarga yang memberikan dukungan dan motivasi untuk dapat menyelesaikan skripsi
2. Dosen pembimbing, Prof. Dr. Yuniningsih, SE, M.Si. yang senantiasa membimbing dan selalu memberikan saran yang terbaik bagi penulis
3. Ketua program studi manajemen, Ibu Sulastri Irbayuni, SE, MM. yang memberikan arahan untuk menyelesaikan skripsi
4. Para sahabat yang memotivasi saya agar lebih giat menyelesaikan skripsi

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu bagi pembaca skripsi ini, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan penulis. Selain untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam

memperoleh gelar sarjana, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Surabaya, 3 September 2021

Penulis

## ABSTRAK

### ANALISA SAHAM MENGGUNAKAN METODE NET CURRENT ASSET VALUE DI BURSA EFEK INDONESIA 2015 – 2020

Oleh:

Vicky Aldo Linggarjati  
17012010014/FEB/EM

Net Current Asset Value (NCAV) sebagai metode konservatif dalam *value investing*, dapat mengidentifikasi saham *undervalue*. Graham dan Dodd mengenalkan ide rasio NCAV pertama kali dalam bukunya “Security Analysis” (1934). Penelitian terdahulu di bursa saham Amerika Serikat membuktikan bahwa metode NCAV berhasil mengungguli pasar. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji kinerja portofolio NCAV di bursa efek Indonesia periode 2015-2020. Penelitian ini membandingkan kinerja portofolio NCAV dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebagai indeks pasar berdasarkan rata-rata *return* menggunakan uji *paired sample t-test*. Kinerja dari portofolio NCAV dibagi berdasarkan 3 *holding period*; 6 bulan, 12 bulan, dan 18 bulan. Hasil penelitian ini menunjukkan portofolio NCAV cenderung memiliki *return* yang lebih besar daripada IHSG di semua *holding period*, tetapi tidak signifikan.

Kata Kunci: Net Current Asset Value, Investasi, Saham, *Value investing*

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	I
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	II
<b>ABSTRAK</b> .....	IV
<b>DAFTAR ISI</b> .....	V
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	VIII
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	IX
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	X
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	XI
<b>BAB I</b> .....	1
<b>PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	7
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	7
<b>1.4 Manfaat penelitian</b> .....	7
<b>BAB II</b> .....	8
<b>TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
<b>2.1 Penelitian Terdahulu</b> .....	8
<b>2.2 Landasan Teori</b> .....	16
<b>2.2.1 Efficient Market Hypothesis</b> .....	16
<b>2.2.3 Investasi</b> .....	18
<b>2.2.3.1 Risiko</b> .....	21
<b>2.2.3.2 Holding Period</b> .....	21
<b>2.2.4 Risk Free Rate</b> .....	22
<b>2.2.5 Metode Value Investing</b> .....	22
<b>2.2.6 Net Current Asset Value (NCAV)</b> .....	24
<b>2.3 Kerangka Konseptual</b> .....	25
<b>2.4 Perumusan Hipotesis</b> .....	28
<b>BAB III</b> .....	29
<b>METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	29
<b>3.1 Variabel Penelitian</b> .....	29

<b>3.2 Definisi Operasional Variabel</b> .....	29
<b>3.2.1 Return Portofolio</b> .....	29
<b>3.2.2 Return Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)</b> .....	30
<b>3.3 Teknik Penentuan Sampel</b> .....	30
<b>3.3.1 Populasi</b> .....	30
<b>3.3.2 Sampel</b> .....	31
<b>3.4 Metode Pengumpulan Data</b> .....	33
<b>3.4.1 Jenis dan Sumber Data</b> .....	33
<b>3.4.2 Pengumpulan Data</b> .....	33
<b>3.5 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis</b> .....	35
<b>3.5.1 Teknik Analisis Data</b> .....	35
<b>3.5.1.1 Menghitung Net Current Aset Value (NCAV) pershare</b> .....	35
<b>3.5.1.2 BI Rate</b> .....	35
<b>3.5.1.3 Pembentukan Portofolio</b> .....	35
<b>3.5.1.4 Menghitung Return Portofolio dan Return IHSG</b> .....	36
<b>3.5.1.5 Menghitung Deviasi Standar</b> .....	37
<b>3.5.2 Uji Normalitas</b> .....	37
<b>3.5.2 Pengujian Hipotesis</b> .....	38
<b>3.5.2.1 Analisis Komparatif Kinerja</b> .....	38
<b>BAB IV</b> .....	39
<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	39
<b>4.1 Deskripsi Objek Penelitian</b> .....	39
<b>4.1.1 Pembentukan Portofolio NCAV</b> .....	39
<b>4.2 Deskripsi Hasil Penelitian</b> .....	41
<b>4.2.1 Kinerja Portofolio NCAV</b> .....	41
<b>4.2.2 Kinerja IHSG</b> .....	43
<b>4.2.3 Perbedaan kinerja IHSG dan Portofolio NCAV</b> .....	45
<b>4.2.4 Pertumbuhan ukuran Portofolio NCAV dan IHSG</b> .....	46
<b>4.3 Analisis dan Pengujian Hipotesis</b> .....	49
<b>4.3.1 Uji Normalitas</b> .....	49
<b>4.3.2 Uji Hipotesis</b> .....	50
<b>4.4 Pembahasan</b> .....	50

4.4.1 Perbandingan kinerja IHSG dan Portofolio NCAV holding period 6 bulan.....	50
4.4.2 Perbandingan kinerja IHSG dan Portofolio NCAV holding period 12 bulan.....	51
4.4.3 Perbandingan kinerja IHSG dan Portofolio NCAV holding period 18 bulan.....	51
BAB V .....	53
KESIMPULAN DAN SARAN .....	53
5.1 Kesimpulan .....	53
5.2 Saran .....	54
DAFTAR PUSTAKA .....	55
DAFTAR LAMPIRAN .....	57



## DAFTAR GRAFIK

<b>Grafik 1 Perkembangan IHSG .....</b>	<b>5</b>
<b>Grafik 2 Pertumbuhan 6 Bulan Holding Period.....</b>	<b>47</b>
<b>Grafik 3 Pertumbuhan 12 Bulan Holding Period .....</b>	<b>47</b>
<b>Grafik 4 Pertumbuhan 18 Bulan Holding Period.....</b>	<b>48</b>
<b>Grafik 5 Ukuran Portofolio optimal .....</b>	<b>48</b>
<b>Grafik 6 Hasil Uji Normalitas KS &amp; SW .....</b>	<b>49</b>
<b>Grafik 7 Uji Beda Paired Sample t-test .....</b>	<b>50</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Konseptual.....	27
-----------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1 Populasi .....</b>	<b>30</b>
<b>Tabel 2 Daftar Sampel .....</b>	<b>32</b>
<b>Tabel 3 Pembentukan Portofolio NCAV .....</b>	<b>39</b>
<b>Tabel 4 Kinerja Portofolio NCAV Holding Peiroad 6 bulan .....</b>	<b>41</b>
<b>Tabel 5 Kinerja Portofolio NCAV Holding Period 12 bulan .....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel 6 Kinerja Portofolio NCAV Holding Period 18 Bulan .....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel 7 Kinerja IHSG Holding Period 6 Bulan .....</b>	<b>43</b>
<b>Tabel 8 Kinerja IHSG Holding Period 12 Bulan .....</b>	<b>44</b>
<b>Tabel 9 Kinerja IHSG Holding Period 18 Bulan .....</b>	<b>44</b>
<b>Tabel 10 Perbandingan Rata-rata Kinerja IHSG dan Portofolio NCAV .....</b>	<b>45</b>

## **DAFTAR LAMPIRAN**

<b>Lampiran 1 Daftar Saham dan Return Portofolio NCAV 6 bulan .....</b>	<b>57</b>
<b>Lampiran 2 Daftar Saham dan Return Portofolio NCAV 12 bulan.....</b>	<b>67</b>
<b>Lampiran 3 Daftar Saham dan Return Portofolio NCAV 18 bulan.....</b>	<b>72</b>
<b>Lampiran 4 Nilai IHSG .....</b>	<b>75</b>
<b>Lampiran 5 BI Rate .....</b>	<b>75</b>
<b>Lampiran 6 Return Behavior IHSG dan Portofolio NCAV.....</b>	<b>76</b>
<b>Lampiran 7 Output SPSS 26 .....</b>	<b>77</b>