

202210160311392
Edi Firdaya Jhontanto
Prodi Manajemen

**ANALISIS NILAI INTRINSIK SAHAM PT INDIKA ENERGY
TBK DENGAN PENDEKATAN PENILAIAN RELATIF**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai
Derajat Sarjana Manajemen



Oleh:

Edi Firdaya Jhontanto

202210160311392

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS NILAI INTRINSIK SAHAM PT INDIKA ENERGY TBK DENGAN PENDEKATAN PENILAIAN RELATIF

Oleh:

Edi Firdaya Jhontanto

202210160311392

Malang, 23 April 2026

Telah disetujui oleh:

Pembimbing I



Dr. M. Jihadi, M.Si.

Pembimbing II



Novi Puji Lestari, S.E., M.M.

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

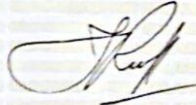
ANALISIS NILAI INTRINSIK SAHAM PT INDIKA ENERGY TBK DENGAN PENDEKATAN PENILAIAN RELATIF

Oleh :

Edi Firdaya Jhontanto
202210160311392

Diterima dan disetujui
pada tanggal 18 April 2026

Pembimbing I,



Dr. M. Jihadi, M.Si.

Pembimbing II,



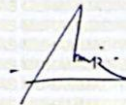
Novi Puji Lestari, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.

Ketua Program Studi,



Dr. R. Iqbal Robbie, S.E., M.M.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

ANALISIS NILAI INTRINSIK SAHAM PT INDIKA ENERGY TBK DENGAN PENDEKATAN PENILAIAN RELATIF

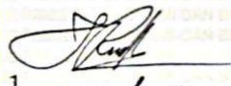
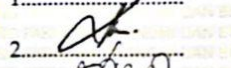
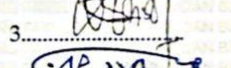

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Edi Firdaya Jhontanto
NIM : 202210160311392
Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 18 April 2026 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Dr. M. Jihadi, M.Si.
Pembimbing II : Novi Puji Lestari, S.E., M.M.
Penguji I : Dr. Dewi Nurjannah, M.M.
Penguji II : Dr. Erna Retna Rahadjeng, M.M.

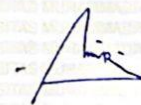
1. 
2. 
3. 
4. 

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,



Edi Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D.

Ketua Program Studi,



Dr. R. Iqbal Robbie, S.E., M.M.

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Edi Firdaya Jhontanto
NIM : 202210160311392
Program Studi : Manajemen
Surel : edifirdaya@webmail.umm.ac.id

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah benar-benar hasil karya saya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (plagiarsm) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini telah dicantumkan secara tertulis dan jelas sebagai sumber acuan sesuai dengan ketentuan penulisan yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 23 April 2026

Yang membuat pernyataan,



Edi Firdaya Jhontanto

ANALYSIS OF THE INTRINSIC VALUE OF PT INDIKA ENERGY TBK STOCK USING A RELATIVE VALUATION APPROACH

Edi Firdaya Jhontanto¹, M. Jihadi², Novi Puji Lestari³

^{1,2,3} Management Department, University of Muhammadiyah Malang, Indonesia

E-mail : edifirdaya@webmail.umm.ac.id

ABSTRACT

This study aims to estimate the intrinsic value of PT Indika Energy Tbk (INDY) shares and analyze the feasibility of investment decisions. The research method employs a descriptive comparative quantitative approach using financial statement data from 2012 to 2024. The analysis involves four comparable companies in the coal subsector as the basis for industry multipliers. The main variables analyzed include the Price-Earnings Ratio, Price-to-Book Value, and Enterprise Value per EBITDA. The results of the study using a quadratic model showed the highest level of precision with the smallest RMSE value of 0.0288 for the net income variable. The combined intrinsic value estimate reached Rp2,454 per share. This figure far exceeds the December 2024 market price of Rp1,495. This indicates that INDY shares are undervalued with a significant margin of safety. The theoretical contribution of this research strengthens the literature on relative valuation for companies undergoing business transitions. The practical contribution provides guidance for investors in making data-driven buying decisions based on fundamental analysis. The implications of the findings confirm that the current market price does not yet fairly reflect the company's fundamental value. These research results are crucial as an investment navigation tool to rationally mitigate the risks of global commodity price volatility.

Keywords: *Stock Valuation; Intrinsic Value; Price Earnings Rasio; Price to Book Value; EV/EBITDA*

ANALISIS NILAI INTRINSIK SAHAM PT INDIKA ENERGY TBK DENGAN PENDEKATAN PENILAIAN RELATIF

Edi Firdaya Jhontanto¹, M. Jihadi², Novi Puji Lestari³

^{1,2,3} Departemen Manajemen, Universitas Muhammadiyah Malang, Indonesia

E-mail : edifirdaya@webmail.umm.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan mengestimasi nilai intrinsik saham PT Indika Energy Tbk (INDY) dan menganalisis kelayakan keputusan investasinya. Metode penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif komparatif dengan data laporan keuangan periode 2012 sampai 2024. Analisis melibatkan empat perusahaan pembanding subsektor batu bara sebagai basis multiplier industri. Variabel utama yang dianalisis mencakup *Price Earnings Ratio*, *Price to Book Value*, dan *Enterprise Value per EBITDA*. Hasil penelitian melalui model kuadrat menunjukkan tingkat presisi tertinggi dengan nilai RMSE terkecil sebesar 0,0288 pada variabel laba bersih. Estimasi nilai intrinsik gabungan mencapai Rp2.454 per lembar saham. Angka tersebut jauh melampaui harga pasar Desember 2024 sebesar Rp1.495. Kondisi ini menunjukkan bahwa saham INDY berada pada posisi *undervalued* dengan margin keamanan yang signifikan. Kontribusi teoritis penelitian memperkuat literatur penilaian relatif pada perusahaan yang bertransisi bisnis. Kontribusi praktis memberikan panduan bagi investor dalam mengambil keputusan beli berbasis data fundamental. Implikasi temuan menegaskan bahwa harga pasar saat ini belum mencerminkan nilai fundamental perusahaan secara adil. Hasil penelitian ini sangat krusial sebagai instrumen navigasi investasi guna memitigasi risiko volatilitas harga komoditas global secara rasional.

Kata Kunci: Valuasi Saham; Nilai Intrinsik; *Price Earnings Ratio*; *Price to Book Value*; EV/EBITDA

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan Rahmat dan hidayah-Nya, sholawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Nilai Intrinsik Saham PT Indika Energy Tbk dengan Pendekatan Penilaian Relatif”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan derajat mencapai Sarjana Manajemen Universitas Muhammadiyah Malang. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunannya, proposal skripsi ini tidak jauh dari keterbatasan dan kekurangan, namun berkat bantuan banyak pihak termasuk dosen pembimbing, keterbatasan dan kekurangan tersebut dapat diminimalisir. Untuk itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Nazaruddin Malik, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang.
2. M. Sri Wahyudi S., S.E., M.E., Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Dr. R. Iqbal Robbie, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.
4. Dr. Fien Zulfikarijah, M.M selaku Dosen Wali Kelas Manajemen G yang telah memberikan arahan dan motivasi selama penulis berstudi dan menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Malang.
5. Dr. M. Jihadi, M.Si. selaku dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberi arahan, mengoreksi serta memberikan petunjuk yang sangat bermanfaat guna penyusunan skripsi ini.

6. Novi Puji Lestari, S.E., M.M selaku dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberi arahan, mengoreksi serta memberikan petunjuk yang sangat bermanfaat guna penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis lainnya yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
8. Bapak/Ibu Dosen Penguji, atas saran, kritik, dan masukan yang diberikan guna penyempurnaan skripsi ini.
9. Teruntuk Ibu, Ayah, dan Kakak tercinta, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, perhatian, serta dukungan moral dan material kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini. Kesabaran, pengorbanan, dan ketulusan yang diberikan menjadi sumber semangat dan motivasi utama bagi penulis untuk terus berusaha menyelesaikan studi dengan sebaik-baiknya.
10. Teruntuk sahabat saya, Rama dan Nadia yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi. Terima kasih atas kebersamaan, bantuan, dukungan, semangat yang telah diberikan kepada penulis selama penyelesaian penulisan skripsi ini.
11. Teruntuk teman perkuliahan, Yasmine, Naila, Olga, Ferdi, Agung Rizal, Singgih, Adnan, serta teman-teman penulis lainnya. Terima kasih atas kebersamaan, canda tawa, dan dukungan yang telah mewarnai perjalanan penulis selama masa perkuliahan.

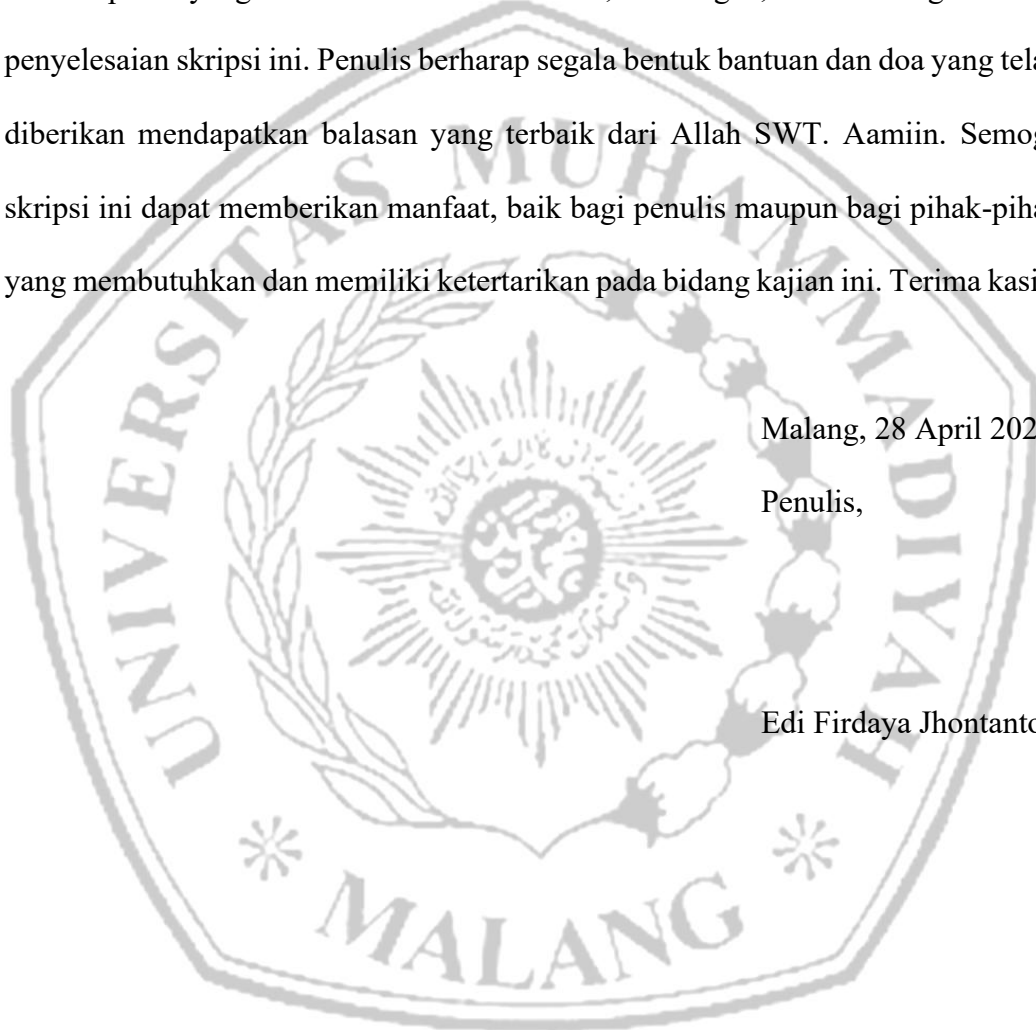
12. Teruntuk teman semasa sekolah serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, atas dukungan, bantuan, dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis selama menempuh pendidikan.

Dengan penuh rasa syukur, penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, serta dukungan dalam penyelesaian skripsi ini. Penulis berharap segala bentuk bantuan dan doa yang telah diberikan mendapatkan balasan yang terbaik dari Allah SWT. Aamiin. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat, baik bagi penulis maupun bagi pihak-pihak yang membutuhkan dan memiliki ketertarikan pada bidang kajian ini. Terima kasih.

Malang, 28 April 2026

Penulis,

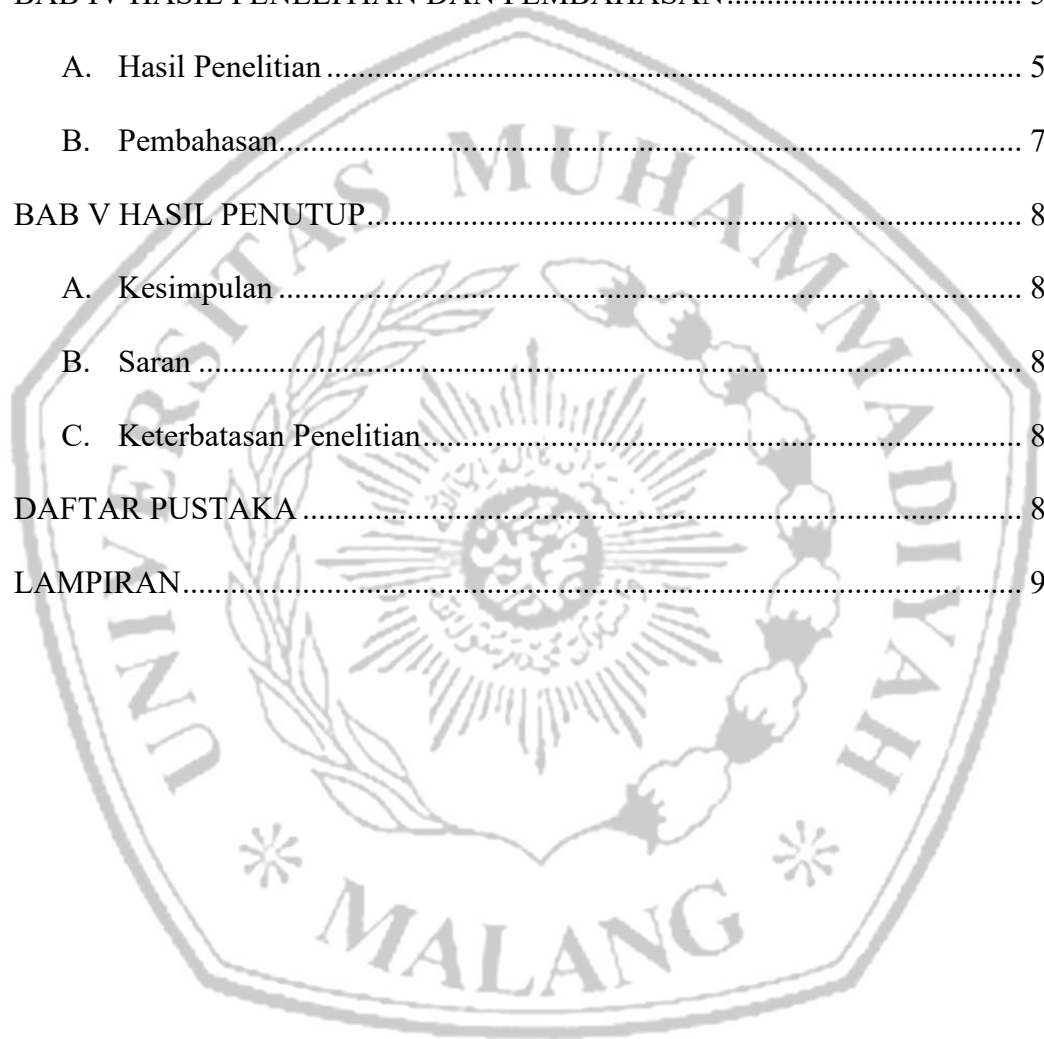
Edi Firdaya Jhontanto



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	17
A. Latar Belakang	17
B. Rumusan Masalah	20
C. Tujuan Penelitian	20
D. Manfaat Penelitian	21
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	22
A. Landasan Teori	22
B. Penelitian Terdahulu	39
C. Model Penelitian	42
BAB III METODE PENELITIAN	45
A. Jenis Desain Penelitian	45
B. Objek Penelitian	45

C. Sumber Data.....	45
D. Teknik Pengumpulan Data.....	46
E. Definisi Operasional Variabel.....	46
F. Metode Analisis Data.....	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	56
A. Hasil Penelitian	56
B. Pembahasan.....	78
BAB V HASIL PENUTUP.....	85
A. Kesimpulan	85
B. Saran	86
C. Keterbatasan Penelitian.....	87
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN.....	93



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	39
Tabel 4.1. Data Harga Saham Penutupan dan Jumlah Saham Beredar.....	56
Tabel 4.2. Data Historis Laba Bersih dan EPS	57
Tabel 4.3. Proyeksi EPS Model Linier	59
Tabel 4.4. Proyeksi EPS Model Kuadratik	61
Tabel 4.5. Nilai Intrinsik Model PER	62
Tabel 4.6. Data Historis Ekuitas dan BVSP.....	63
Tabel 4.7. Proyeksi BVPS Model Linier	65
Tabel 4.8. Proyeksi BVPS Model Kuadratik	66
Tabel 4.9. Proyeksi BVPS Model Eksponensial.....	67
Tabel 4.10. Nilai Intrinsik Model PBV.....	69
Tabel 4.11. Nilai Intrinsik Model PBV.....	70
Tabel 4.12. Proyeksi EBITDA/S Model Linier	72
Tabel 4.13. Proyeksi EBITDA/S Model Kuadratik	73
Tabel 4.14. Proyeksi EBITDA/S Model Eksponensial.....	74
Tabel 4.15. Nilai Intrinsik Model EV/EBITDA	76
Tabel 4.16. Perbandingan Ketiga Nilai Intrinsik Saham INDY	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Model Penelitian 43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Ramalan PER Model Linier	93
Lampiran 2. Ramalan PER Model Kuadratik	93
Lampiran 3. Ramalan PBV Model Linier	93
Lampiran 4. Ramalan PBV Model Kuadratik.....	94
Lampiran 5. Ramalan PBV Model Eksponensial	94
Lampiran 6. Ramalan EV/EBITDA Model Linier.....	95
Lampiran 7. Ramalan EV/EBITDA Model Kuadratik	95
Lampiran 8. Ramalan EV/EBITDA Model Eksponensial	96
Lampiran 9. Tabel Jumlah Saham Beredar, Harga Saham, dan Kurs Tukar	96
Lampiran 10. Tabel PER Saham MEDC	96
Lampiran 11. Tabel PER Saham ADRO	97
Lampiran 12. Tabel PER Saham ITMG.....	97
Lampiran 13. Tabel PER Saham ENRG	97
Lampiran 14. Tabel PBV Saham MEDC.....	98
Lampiran 15. Tabel PBV Saham ADRO	98
Lampiran 16. Tabel PBV Saham ITMG	99
Lampiran 17. Tabel PBV Saham ENRG.....	99
Lampiran 18. Tabel EV/EBITDA Saham MEDC	99
Lampiran 19. Tabel EV/EBITDA Saham ADRO.....	100
Lampiran 20. Tabel PEV/EBITDA Saham ITMG.....	100
Lampiran 21. Tabel PEV/EBITDA Saham ENRG	101
Lampiran 22. Tabel PER Perusahaan Pembanding.....	101

Lampiran 23. Tabel PBV Perusahaan Pembanding	101
Lampiran 24. Tabel Harga Saham Perusahaan INDY dalam US\$	102
Lampiran 25. Tabel Harga Saham Perusahaan Pembanding dalam Rp.....	102
Lampiran 26. Tabel Harga Saham Perusahaan Pembanding dalam US\$	102



DAFTAR PUSTAKA

- [1] L. M. Sukmana and S. Muchtar, “Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perbankan Komersial Pada Indeks Idx-Pefindo,” *SOLUSI J. Ilm. Bid. Ilmu Ekon.*, vol. 22, no. 2, pp. 126–138, 2024, doi: <https://doi.org/10.26623/slsi.v22i2.8992>.
- [2] M. Natsir, “KSEI Catat Investor Pasar Modal Tumbuh 20 Persen, Total Aset Rp8T,” *EmitenNews.com*. [Online]. Available: <https://emitennews.com/news/ksei-catat-investor-pasar-modal-tumbuh-20-persen-total-aset-rp8t>
- [3] OJK, *Fact Book of Capital Market, Financial Derivative, and Carbon Exchange*. 2024.
- [4] INDY, “Business Portfolio,” PT Indika Energy Tbk.
- [5] INDY, “Annual Report,” PT Indika Energy Tbk.
- [6] H. S. Ganefi, A. Prasetyono, and M. R. Amalia, “Penilaian Saham Secara Fundamental Menggunakan Metode Dividend Discount Model dan Price Earning Ratio untuk Keputusan Investasi,” *J. Ris. Ekon. dan Bisnis*, vol. 16, no. 1, pp. 68–80, 2023, doi: <https://doi.org/10.26623/jreb.v16i1.6367>.
- [7] A. Alpharianto and D. Rahadian, “Stock Valuation on Energy Sector Companies within IDX High Dividend 20 Index Year 2025,” *Asean Int. J. Bus.*, vol. 5, no. 1, pp. 75–90, 2026, doi: <https://doi.org/10.54099/aijb.v5i1.1455>.
- [8] N. Rifdah and S. M. Damayanti, “Valuation and Financial Performance Analysis of PT. Indika Energy,” *Int. J. Curr. Sci. Res. Rev.*, vol. 06, no. 12,

- pp. 8350–8366, 2023, doi: <https://doi.org/10.47191/ijcsrr/V6-i12-85>.
- [9] K. Permana, M. H. Saputra, and A. Sukmawati, “Analisis Dual-Approach Valuation Saham Farmasi: Studi Empiris di Bursa Efek Indonesia,” *J. Masharifal-Syariah J. Ekon. dan Perbank. Syariah*, vol. 10, no. 3, pp. 1803–1819, 2025, doi: <https://doi.org/10.30651/jms.v10i3.26870>.
- [10] Radius and Sriwati, “Business Valuation Analysis Using the Discounted Cash Flow (DCF) and Price to Earnings Ratio (PER) Methods: Case Study on Telecommunication Subsector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (IDX),” *Quant. Econ. Manag. Stud.*, vol. 6, no. 3, pp. 483–491, 2025, doi: <https://doi.org/10.35877/454RI.qems3970>.
- [11] S. Makridakis, S. C. Wheelwright, and R. J. Hyndman, *Forecasting Methods and Applications*, Third Edit. John Wiley and Sons Inc, 1998.
- [12] M. Jihadi, *Studi Kelayakan Bisnis*. Malang: Universitas Muhammadiyah Malang, 2001.
- [13] B. Graham and J. Zweig, *The Intelligent Investor: The Definitive Book on Value Investing*, Third Edit. HarperCollins, 2024. [Online]. Available: <https://books.google.co.id/books?id=VwvyEAAAQBAJ>
- [14] A. Damodaran, *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset*, Fourth Edi. Canada: John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, 2025.
- [15] Z. Bodie, A. Kane, and A. J. Marcus, *Essentials of Investments*, Tenth Edit. New York: McGraw-Hill Education, 2017.
- [16] I. M. Adnyana, *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta Selatan:

Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS), 2020.

- [17] C. P. Jones and G. R. Jensen, *Investments: Analysis and Management*, 13th Editi. Wiley, 2016.
- [18] D. Utami, K. Mutmainah, and N. B. Jannati, “Analisis Penilaian Harga Wajar Saham Dan Keputusan Investasi Saham Secara Fundamental dengan Menggunakan Metode Price Earning Ratio (Per) dan Price To Book Value,” *J. Econ. Bus. Eng.*, vol. 5, no. 1, 2023, doi: <https://doi.org/10.32500/jebe.v5i1.5646>.
- [19] I. Hairul and A. Moin, “Valuasi Saham dengan Dividend Discount Model (DDM) dan Price Earning Ratio (PER) untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman, Perkebunan, dan Pertambangan Batu Bara),” *Sel. Manaj. J. Mhs. Bisnis Manaj.*, vol. 01, no. 06, pp. 123–134, 2022.
- [20] R. A. Setiawan and A. Saputra, “Analisis Valuasi Harga Saham Healthcare Menggunakan Price to Earnings Ratio (PER) pada Saham Syariah,” *JIEFeS*, vol. 3, no. 2, pp. 157–178, 2022, doi: <https://doi.org/10.47700/jiefes.v3i2.5057>.
- [21] N. W. D. Anggreni and N. N. S. A. Yanti, “Peran Analisis Fundamental dalam Valuasi Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi: Studi Kasus Saham BBCA Periode 2020-2024,” *J. Maneksi (Management Ekon. Dan Akuntansi)*, vol. 15, no. 1, pp. 242–254, 2026, doi: <https://doi.org/10.31959/jm.v15i1.3524>.
- [22] H. Zahra, A. Tamara, M. Laisa, U. Deswan, and A. K. Putri, “Valuasi Saham

- ADRO dengan Metode DCF dan DDM dalam Keputusan Investasi,” *J. Investasi Islam*, vol. 10, no. 1, pp. 17–29, 2025, doi: <https://doi.org/10.32505/jii.v10i1.11164>.
- [23] R. S. Dachlan and D. I. Aprianti, “Analisis Komparasi Nilai Pasar Industri Di Bursa Efek Indonesia Selama Pandemi Covid-19,” *J. Ekon. Manaj. Akunt. Dan Perbank. Syari Ah*, vol. 11, no. 2, pp. 278–287, 2022, doi: <https://doi.org/10.24903/je.v11i2.1578>.
- [24] E. Dwiyantri, N. N. A. Salmah, and H. Saladin, “Analisis Valuation Ratio Untuk Keputusan Investasi Pada PT Waskita Karya (Persero) TBK Di Bursa Efek Indonesia,” *J. Media Akunt.*, vol. 5, no. 2, pp. 264–277, 2023, doi: <https://doi.org/10.31851/jmediasi.v5i2.11348>.
- [25] C. Gunawan and N. Hapsari, “Analisis Fundamental Untuk Menilai Saham Dengan Metode Valuasi Relatif Terhadap Keputusan Investasi,” *Stud. Akunt. Keuang. Dan Manaj.*, vol. 3, no. 1, pp. 19–33, 2023, doi: <https://doi.org/10.35912/sakman.v3i1.2285>.
- [26] G. Vayas-Ortega, C. Soguero-Ruiz, J.-L. Rojo-Alvarez, and F.-J. Gimeno-Blanes, “On the Differential Analysis of Enterprise Valuation Methods as a Guideline for Unlisted Companies Assessment (I): Empowering Discounted Cash Flow Valuation,” *Appl. Sci.*, vol. 10, no. 17, p. 5875, 2020, doi: <https://doi.org/10.3390/app10175875>.
- [27] D. A. Taniwidjaja and I. Murtaqi, “Valuation and Business Performance Analysis of PT Barito Renewables Energy Tbk. (BREN) Post-IPO,” *J. Account. Financ. Manag.*, vol. 5, no. 6, pp. 1284–1290, 2025, doi:

<https://doi.org/10.38035/jafm.v5i6.1291>.

- [28] M. A. Maulana, U. D. Suherman, and M. S. Marta, "Stock Valuation Using the Discounted Cash Flow Method with the Free Cash Flow to Firm Approach: Implications and Impact on Educational Management," *J. Educ. Manag. Res.*, vol. 4, no. 4, pp. 1361–1373, 2025, doi: <https://doi.org/10.61987/jemr.v4i4.1036>.



202210160311392
Edi Firdaya Jhontanto
Prodi Manajemen



Lembaga Informasi dan Publikasi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang
Tanda Terima Cek Plagiasi

Tanggal : 15/5/2026

Kode : 2961590478
Nama : Edi Firdaya Jhontanto
NIM : 202210160311392
Prodi : Manajemen
Judul Penelitian : Analysis of The Intrinsic Value of PT Indika Energy Tbk Stock Using A Relative Valuation Approach
Persentase Plagiasi : 3%
Keterangan : **LULUS**

Kepala LIP



Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M



Lembaga Informasi dan Publikasi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang
Tanda Terima Cek Plagiasi

Tanggal : 15/5/2026

Kode : 2961590478
Nama : Edi Firdaya Jhontanto
NIM : 202210160311392
Prodi : Manajemen
Judul Penelitian : Analysis of The Intrinsic Value of PT Indika Energy Tbk Stock Using A Relative Valuation Approach
Persentase Plagiasi : 3%
Keterangan : **LULUS**

Kepala LIP



Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M