

STUDI KASUS • ANALISA SAHAM

Analisa Fundamental Saham **BBCA**

Bedah Tuntas dari A sampai Z

BBCA • PT Bank Central Asia Tbk

 Profil Bisnis

 Rasio Keuangan

 Profitabilitas

 Kualitas Aset

 Valuasi

 Risiko

 Kesimpulan



Instagram : diik_11



DIDIRIKAN

1957

Jakarta, Indonesia

IPO DI BEI

2000

Kode: BBKA

MARKET CAP

~Rp 1.000 T

Bank terbesar RI

KEPEMILIKAN

Djarum

Hartono Family Group

Segmen Bisnis Utama

- **Perbankan Konsumer & Ritel**

Melalui jaringan 1.200+ kantor cabang & 18.000+ ATM. Unggul di segmen tabungan (CASA) dengan produk ikonik seperti Tahapan BCA, Tapres BCA, dan BCA Dollar.

- **Perbankan Korporasi & Bisnis**

Melayani perusahaan besar dan menengah dengan kredit investasi, kredit modal kerja, dan layanan cash management kelas satu.

- **Ekosistem Digital (myBCA & KlikBCA)**

Lebih dari 40 juta pengguna aktif mobile banking. Transaksi digital tumbuh 20%+ YoY, menjadikan BCA pemimpin perbankan digital di Indonesia.

- **Anak Usaha & Subsidiaries**

BCA Finance, BCA Syariah, BCA Sekuritas, Bank BCA Digital — diversifikasi layanan keuangan yang solid dan terintegrasi.





Pertumbuhan Laba Bersih (Rp Triliun)



INDIKATOR	2022	2023	2024
Pendapatan Bunga Bersih	Rp 57,9T	Rp 65,1T	Rp 72,4T
Laba Operasional	Rp 40,1T	Rp 46,5T	Rp 54,2T
Laba Bersih	Rp 36,2T	Rp 40,7T	Rp 48,6T
Total Aset	Rp 1.314T	Rp 1.408T	Rp 1.561T
DPK (Dana Pihak Ketiga)	Rp 1.074T	Rp 1.148T	Rp 1.269T
Pertumbuhan Kredit (YoY)	+11,2%	+14,1%	+16,3%

KEY INSIGHT

BBCA mencatat **pertumbuhan laba bersih konsisten rata-rata 14% per tahun** dalam 5 tahun terakhir. Di tengah kenaikan suku bunga global 2022–2023, BCA justru diuntungkan karena strukturnya yang kaya CASA (current account & savings account) berbiaya rendah.





ROE

23,5%

Return on Equity 2024

ROA

3,4%

Return on Assets 2024

NIM

5,7%

Net Interest Margin

NPL GROSS

1,9%

Non-Performing Loan

BOPO

43,2%

Efisiensi Operasional

CAR

27,8%

Capital Adequacy Ratio

Interpretasi Rasio

ROE 23,5% → Sangat Tinggi (rata-rata industri ~15%)



NIM 5,7% → Unggul karena CASA ratio tinggi ~82%



BOPO 43,2% → Sangat Efisien (makin kecil makin baik)



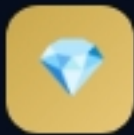
NPL 1,9% → Kualitas kredit terjaga, batas aman <5%



🔑 CASA RATIO — SENJATA UTAMA BCA

CASA ratio BCA ~82% berarti **82% dana nasabah berasal dari tabungan & giro berbiaya sangat murah**. Ini menekan Cost of Fund ke level terendah industri (~1,8%), sehingga NIM dan profitabilitas BCA secara struktural selalu lebih tinggi dari kompetitor.





PBV

5,2x

Price to Book Value

PER

22x

Price to Earnings

DIV. YIELD

2,8%

Dividen 2024

Perbandingan Valuasi vs Kompetitor

EMITEN	PBV	PER	ROE	NPL
BBCA	5,2x	22x	23,5%	1,9%
BBRI	2,8x	14x	18,5%	3,0%
BMRI	2,4x	13x	21,0%	2,2%
BBNI	1,2x	8x	12,8%	2,5%

MENGAPA PBV BBCA MAHAL?

- ✓ ROE 23,5% secara konsisten tertinggi
- ✓ CASA ratio 82% → biaya dana paling murah
- ✓ Manajemen risiko kredit terbaik (NPL rendah)
- ✓ Dominasi ekosistem digital perbankan RI
- ✓ Track record pertumbuhan laba stabil 10+ tahun

PERTIMBANGAN VALUASI

- ⚠ PBV 5,2x premium vs historis rata-rata 4x
- ⚠ PER 22x tidak murah vs bank regional Asia
- ⚠ Div. yield 2,8% lebih rendah dari BBRI/BMRI
- ✓ "Quality premium" wajar untuk bisnis kelas dunia
- ✓ Cocok untuk investor jangka panjang (5-10 thn)





🏆 KEUNGGULAN KOMPETITIF

- 🏆 **Moat CASA Terkuat**
CASA ratio 82% = biaya dana terendah industri
- 📱 **Ekosistem Digital Terdepan**
40jt+ pengguna aktif myBCA & KlikBCA
- 🏧 **Jaringan Fisik Terluas**
18.000+ ATM, 1.200+ kantor cabang
- 👤 **Manajemen Berkualitas**
Tata kelola & risk management terbaik
- 💰 **Brand Loyalty Tinggi**
Nasabah setia lintas generasi

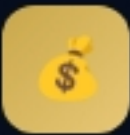
⚠️ RISIKO YANG PERLU DIPERHATIKAN

- 📉 **Risiko Suku Bunga**
Penurunan BI Rate tekan NIM secara gradual
- 🏦 **Persaingan Fintech**
GoPay, OVO, SeaBank, Jago mulai menggerus
- 🌐 **Risiko Makro Ekonomi**
Resesi global bisa menekan pertumbuhan kredit
- 📊 **Valuasi Premium**
PBV 5x+ tidak memberikan margin of safety besar
- 🔒 **Risiko Siber**
Ancaman kejahatan digital yang terus meningkat

📌 PENILAIAN DAYA TAHAN BISNIS

BCA memiliki **economic moat yang sangat lebar (wide moat)** — keunggulan kompetitif struktural yang sulit ditiru oleh pesaing dalam jangka pendek hingga menengah. Ekosistem CASA + digital + jaringan fisiknya membentuk "switching cost" yang tinggi bagi nasabah.





Riwayat Dividen

TAHUN	DIVIDEN/LEMBAR	YIELD
2020	Rp 110	2,2%
2021	Rp 142	2,5%
2022	Rp 168	2,6%
2023	Rp 212	2,7%
2024	Rp 258	2,8%

Pertumbuhan Dividen

CAGR Dividen 5 tahun: **+18,6% per tahun**
Dividend Payout Ratio: ~53% dari laba bersih

Historis Harga Saham

- 2019 — Pre-Pandemi**
Harga BBKA sekitar Rp 7.000–8.000. PE ratio di level normal ~22x.
- 2020 — Pandemi COVID-19**
Harga turun ke ~Rp 6.500 (Maret 2020). Peluang beli terbaik yang tercipta dalam satu dekade.
- 2021 — Recovery**
Harga rebound kuat ke Rp 7.500–8.600. Return +30% dari bottom pandemi.
- 2022–2023 — Konsolidasi**
Harga bergerak di range Rp 8.000–9.800. Investor mencerna siklus suku bunga tinggi global.
- 2024–2025 — Level Saat Ini**
Harga di kisaran Rp 9.200–10.500. Potensi target analisis mayoritas Rp 11.000–12.000.

10 TAHUN INVESTASI BBKA

Investasi Rp 10 juta di BBKA pada 2015 (harga ~Rp 1.900 post-split) kini bernilai sekitar **Rp 52–55 juta (return +420%)** belum termasuk reinvestasi dividen. Dengan reinvestasi dividen, total return mendekati 600%+.





KUALITAS BISNIS



EXCELLENT

VALUASI SAAT INI



FAIR / PREMIUM

UNTUK JK. PANJANG



SANGAT LAYAK

**Investor Jangka Panjang (5–10 Tahun)**

BBCA adalah "**saham biru**" kelas dunia versi Indonesia. Dengan pertumbuhan laba konsisten ~14% p.a., CASA moat yang tak tertandingi, dan manajemen kelas satu — BBKA cocok sebagai **core holding** portofolio saham Indonesia. Strategi DCA (Dollar Cost Averaging) sangat direkomendasikan.

**Investor Value / Jangka Pendek (<1 Tahun)**

Di PBV 5x+, **tidak ada margin of safety yang signifikan**. Investor value sebaiknya menunggu koreksi ke area PBV 4x (harga ~Rp 8.000–8.500) untuk entry yang lebih optimal. Gunakan momentum koreksi pasar atau sentimen negatif sementara.

⚠️ DISCLAIMER PENTING

Konten ini bersifat **edukatif dan bukan rekomendasi beli/jual**. Semua keputusan investasi adalah tanggung jawab pribadi. Selalu lakukan riset mandiri (DYOR) dan konsultasikan dengan perencana keuangan bersertifikat sebelum berinvestasi. Investasi saham mengandung risiko termasuk potensi kerugian modal.

