

Valuasi Saham dengan Metode Dividend Discount Model (DDM) dan

Price Earning Ratio (PER) Untuk Pengambilan Keputusan

Investasi (Studi Kasus pada Perusahaan yang

Termasuk Dalam Indeks LQ45 Periode

Agustus 2015 – Januari 2017)

Oleh:

Nama : Darman

NIM : 25140227

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Maret 2018

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

© Hak cipta dimiliki IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Valuasi Saham dengan Metode Dividend Discount Model (DDM) dan Price Earning Ratio (PER) Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus pada Perusahaan yang Termasuk Dalam Indeks LQ45 Periode Agustus 2015 – Januari 2017)

Diajukan Oleh

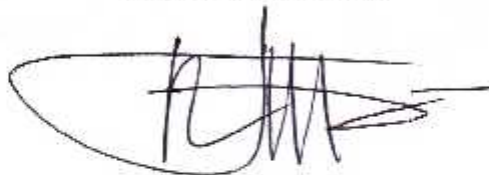
Nama : Darman

NIM : 25140227

Jakarta, 26 Maret 2018

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing



(Dr. Abdullah Rakhman)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2018



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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Dharma / 25140227 / 2014 / Valuasi Saham dengan Metode Dividend Discounted Model (DDM) dan Price Earning Ratio (PER) Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus pada Perusahaan yang termasuk dalam Indeks LQ-45 periode Agustus 2015 – Januari 2017) / Pembimbing : Dr. Abdullah Rakhman

Investasi saham memiliki tingkat risiko dan keuntungan yang tinggi (*high risk-high return*). Investor mengharapkan imbalan atas saham berupa *capital gain* dan dividen. Saham yang tercatat di bursa efek tidak semuanya akan memberikan hasil yang maksimal, harga saham dapat naik dan turun dengan cepat, disebabkan fluktuasi yang sulit diprediksi. Pencapaian *capital gain* atau dividen yang tinggi, harus memperhatikan pergerakan harga saham karena berdampak pada tingkat pengembalian, juga menjadi keputusan apakah investor harus membeli saham, mempertahankan atau menjualnya.

Penelitian ini menggunakan dua metode untuk menilai kewajaran harga saham yaitu dengan Metode Dividend Discount Model (DDM) pertumbuhan konstan dan Metode Price Earning Ratio (PER). Penulis menggunakan metode Dividend Discount Model (DDM) pertumbuhan konstan karena berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Resti dan Ellen (2017), yang meneliti tentang perbandingan model valuasi harga saham. Hasil dari penelitian tersebut mengatakan bahwa model valuasi yang paling mendekati nilai aktual adalah model valuasi Dividend Discount Model pertumbuhan konstan. Sedangkan penulis menggunakan metode Price Earning Ratio (PER) karena Price Earning Ratio (PER) merupakan indikator kepercayaan pasar terhadap prospek pertumbuhan perusahaan dan merupakan pendekatan yang lebih populer digunakan di kalangan analisis saham dan para praktisi. Metode yang digunakan adalah deskriptif dan kuantitatif serta pengukuran akurasi dengan root mean squared error (RMSE)

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam periode Agustus 2015 – Januari 2017, dengan menggunakan metode analisis DDM menunjukkan bahwa saham ASII, LSIP, PTBA, dan UNVR dinilai *undervalued*. Sementara, dengan menggunakan metode analisis PER menunjukkan bahwa saham ADRO, ASII, BBKA, BBRI, BBNI, GGRM, INDF, LSIP, PTBA dan UNVR dalam kondisi *undervalued*.

Perbandingan akurasi dari model penilaian harga saham *Dividend Discounted Model* dan *Price to Earning Ratio* menggunakan *root mean squared error* menunjukkan bahwa metode penilaian saham yang lebih akurat adalah metode penilaian harga saham DDM. Nilai RMSE metode PER lebih tinggi 1.8 kali lipat dari nilai RMSE metode DDM. Artinya metode DDM menghasilkan nilai prediksi yang lebih akurat dan mendekati harga pasar. Metode DDM lebih akurat dikarenakan konsep DDM didasarkan pada dividen yang merupakan imbal hasil dari investasi jangka panjang yang pasti diterima oleh investor di masa datang.

Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa investor dan calon investor sebaiknya juga memperhatikan prospek pertumbuhan bisnis perusahaan kedepannya

ABSTRACT

Dharma / 25140227 / 2014 / The Stock Valuation Using Dividend Discounted Model (DDM) and Price Earning Ratio (PER) Model For Investment Decisions (An Empirical Analysis on Companies that listed In LQ-45 Index for the period of August 2015 – January 2017) Advisor : Dr. Abdullah Rakhman.

Stock investment is a high risk-high return investment. Investors expect returns on shares in the form of capital gains and dividends. Not all of stocks listed on the stock exchange are going to give a maximum returns, stock prices can rise and fall rapidly, due to the difficulty fluctuation predicted. The high achievement of capital gains or dividends, should pay attention to the movement of stock prices because of the impact on the rate of return, also being a decision whether investors should buy stocks, maintain or sell them.

This study uses two methods to assess the fairness of stock prices with the Dividend Discounted Model (DDM) constant growth method and Price Earning Ratio (PER) Method. The author uses the Dividend Discounted Model (DDM) constant growth method because based on research conducted by Resti and Ellen (2017), which examines the comparison of valuation models of stock prices. The result of the study says that the most closely the actual prices valuation model is the Dividend Discounted constant growth model. While the author uses the method of Price Earning Ratio (PER) because Price Earning Ratio (PER) is an indicator of market confidence in the company's growth prospects and is a more popular approach used among stock analysts and practitioners. The method used is descriptive and quantitative as well as measurement accuracy with root mean squared error (RMSE)

The results of this research showed that in the period August 2015 - January 2017, using the DDM analysis method showed that the stock of ASII, LSIP, PTBA, and UNVR were assessed undervalued. Meanwhile, using PER analysis method showed that the stock of ADRO, ASII, BBKA, BBRI, BBNI, GGRM, INDF, LSIP, PTBA and UNVR were in undervalued condition.

The comparison of the accuracy between the Dividend Discounted Model and Price to Earning Ratio Model using the root mean squared error indicates that the more accurate stock valuation method is the DDM stock valuation method. The RMSE value of the PER method is 1.8 times higher than the RMSE value of the DDM method. This means that the DDM method produces a more accurate prediction value and close to its market price. The DDM method is more accurate because the DDM concept is based on dividends that are the returns of long-term investments that must be accepted by investors in the future.

Thus it can be concluded that investors and potential investors should also consider the prospects of business growth of the company in the future.





KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan atas berkat dan anugerah-Nya kepada penulis selama penyusunan skripsi sehingga dapat diselesaikan dengan baik. Penulisan skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi khususnya jurusan Manajemen Keuangan di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi dapat terlaksana berkat bantuan dan dukungan dari banyak pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dan membimbing penulis selama melaksanakan penyusunan skripsi, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Abdullah Rakhman selaku dosen pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, petunjuk, dan saran kepada penulis dalam menyelesaikan proses penulisan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi selaku Ketua Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyusun skripsi.
3. Para dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan pengetahuan, wawasan, dan masukan yang sangat besar bagi penulis dalam upaya menyelesaikan program studi demi meraih gelar strata satu.
4. Keluarga, khususnya papa, mama, dan adik yang selalu mendukung, mendoakan, dan memberi semangat kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh teman-teman kampus dan teman seperjuangan, khususnya jurusan Manajemen Keuangan yang telah mendukung dan membantu penulis selama proses perkuliahan dan dalam menyelesaikan skripsi ini.



6. Tommy, Cindy, Vigor, Bella, Jesslyn, dll yang selalu mendukung dan membantu penulis dalam proses menyelesaikan skripsi ini.

7. Seluruh staff BAAK, Staff Perpustakaan, serta Staff Copy Center atas semua bantuan yang diberikan kepada penulis baik pada saat penulis menjadi Mahasiswa Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie maupun pada saat penyusunan skripsi ini.

8. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari, mungkin masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini dikarenakan adanya keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang kiranya dapat berguna untuk perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini. Jika dalam penulisan ada hal-hal yang kurang berkenan, penulis memohon maaf.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Terima Kasih.

Jakarta, Maret 2017

Penulis

DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GRAFIK.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. LATAR BELAKANG MASALAH.....	1
B. IDENTIFIKASI MASALAH.....	6
C. BATASAN MASALAH.....	7
D. BATASAN PENELITIAN.....	7
E. RUMUSAN MASALAH.....	8
F. TUJUAN PENELITIAN.....	8
G. MANFAAT PENELITIAN.....	8

© Hak cipta dan milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN

C	A.	LANDASAN TEORI.....	10
		1. Pasar Modal	10
		2. Investasi	14
		3. Saham.....	19
		4. Keakuratan Prediksi	27
	B.	PENELITIAN TERDAHULU	29
	C.	KERANGKA PEMIKIRAN	30

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A.	OBJEK PENELITIAN	32
B.	DESAIN PENELITIAN	32
C.	VARIABEL PENELITIAN	33
D.	TEKNIK PENGUMPULAN DATA	33
E.	TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL.....	33
F.	TEKNIK ANALISIS DATA	35

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A.	GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	36
B.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	37
	1. Dividend Discounted Model Constant Growth.....	38

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



2. Metode Price Earning Ratio.....	40
3. Mengukur Akurasi Model DDM dan PER	42
HASIL PENELITIAN	43
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. KESIMPULAN	45
B. SARAN	46
DAFTAR PUSTAKA	48
LAMPIRAN.....	50

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

	Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu 1	29
	Tabel 3.1 : Proses Pengambilan Sampel	34
	Tabel 4.1 : Daftar Perusahaan yang Masuk Dalam Penelitian.....	36
	Tabel 4.2 : Hasil Valuasi dengan Metode DDM Constant Growth	38
	Tabel 4.3 : Hasil Valuasi dengan Metode Price Earning Ratio	40
	Tabel 4.4 : Perhitungan RMSE Metode PER dan Metode DDM	42

Hak Cipta Milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Proses Keputusan Investasi.....	15
Gambar 2.2 : Kerangka Pemikiran.....	28

© Hak Cipta dan Hak Milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Populasi Data dalam Penelitian.....	50
Lampiran 2 : Laporan Keuangan ADRO.....	52
Lampiran 3 : Laporan Keuangan ASII.....	56
Lampiran 4 : Tabel Data Dividen, ROE, dan DPR.....	60
Lampiran 5 : Hasil Valuasi Harga dengan Metode DDM Constant Growth.....	64
Lampiran 6 : Hasil Valuasi Harga dengan Metode Price Earning Ratio.....	65

© Hak Cipta Milik Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.