



ANALISIS VALUASI SAHAM MENGGUNAKAN METODE

DIVIDEND DISCOUNTED MODEL PADA PERUSAHAAN

SUBSEKTOR PHARMACEUTICAL AND HEALTH CARE RESEARCH

YANG TERDAFTAR DI BEI

Oleh:

Nama : Alex Areliano Kurniawan

NIM : 24200224

Proposal Karya Akhir

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

FEBRUARI 2024

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.

PENGESAHAN

**ANALISIS VALUASI SAHAM MENGGUNAKAN METODE
DIVIDEND DISCOUNTED MODEL PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR *PHARMACEUTICAL AND HEALTH CARE RESEARCH*
YANG TERDAFTAR DI BEI**

Diajukan Oleh:

Nama : Alex Areliano Kurniawan

NIM : 24200224

Jakarta, Februari 2024

Disetujui oleh

Pembimbing



(Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

FEBRUARI 2024

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

Alex Areliano Kurniawan / 20200224 / 2024 / Analisis Valuasi Saham Menggunakan Metode Dividend Discounted Model pada Perusahaan Subsektor Pharmaceutical and Health Care Research / Pembimbing : Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Pasar modal merupakan tempat berinvestasi bagi investor dan perusahaan. Saham adalah instrumen investasi populer karena berpotensi memberikan keuntungan jangka panjang meskipun berisiko tinggi. Valuasi saham penting dilakukan untuk menentukan apakah harga saham telah mencerminkan nilai intrinsik perusahaan. Salah satu metode valuasi saham adalah Dividend Discounted Model (DDM) yang fokus pada nilai sekarang dividen masa depan. Penelitian ini menerapkan DDM untuk menilai saham perusahaan subsektor Pharmaceutical and Health Care Research di BEI tahun 2024

Salah satu metode valuasi saham adalah Dividend Discounted Model (DDM). Metode ini fokus pada nilai sekarang dari dividen masa depan yang diharapkan diterima oleh pemegang saham. DDM memperhitungkan waktu dan nilai waktu uang dalam menentukan nilai intrinsik saham.

Penelitian ini bertujuan menilai nilai intrinsik saham perusahaan subsektor farmasi dan riset kesehatan yang terdaftar di BEI dengan metode Dividend Discounted Model (DDM). Penelitian menggunakan metode kuantitatif deskriptif. Sampel dipilih dengan purposive sampling dari perusahaan yang membagikan dividen dan memiliki ROE positif. Data laporan keuangan dan saham dikumpulkan dari situs resmi. DDM dilakukan dengan menghitung dividend growth rate, estimasi dividen masa depan, expected return, dan nilai intrinsik saham. Hasil penelitian menunjukkan nilai intrinsik saham berdasarkan DDM serta apakah saham undervalued atau overvalued. Penelitian bermanfaat sebagai pertimbangan investasi saham yang tepat.

Penelitian ini bertujuan menilai nilai intrinsik saham perusahaan subsektor farmasi dan riset kesehatan yang terdaftar di BEI dengan metode Dividend Discounted Model (DDM). Sampel terdiri dari enam perusahaan yang dipilih dengan kriteria tertentu. DDM dilakukan dengan menghitung pertumbuhan dividen, estimasi dividen masa depan, pengembalian yang diharapkan, dan nilai intrinsik saham. Hasil penelitian menunjukkan tiga saham dinilai undervalue dan tiga saham overvalue.

Penelitian ini menilai nilai intrinsik saham perusahaan subsektor farmasi dan kesehatan di BEI dengan metode DDM. Hasil menunjukkan tiga saham undervalue. Saham undervalue direkomendasikan untuk dibeli dan overvalue dijual. MERK paling direkomendasikan karena selisih nilai intrinsik dan harga pasar paling tinggi. Penelitian selanjutnya disarankan memperluas sampel dan periode penelitian serta menganalisis kinerja keuangan agar hasil lebih komprehensif. Penelitian bermanfaat sebagai pertimbangan investasi saham yang tepat.

Kata Kunci: Valuasi Saham, Dividend Discounted Model, Nilai Intrinsik



ABSTRACT

Alex Areliano Kurniawan / 20200224 / 2024 / Stock Valuation Analysis Using the Dividend Discounted Model Method in Phamaceutial and Health Care Research Subsector Companies

Advisor: Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

The capital market is a place for investors and companies to invest. Stocks are popular investment instruments as they have the potential to provide long-term returns despite their high risk. Stock valuation is important to determine whether the stock price reflects the intrinsic value of the company. One method of stock valuation is the Dividend Discounted Model (DDM) which focuses on the present value of future dividends. This study applies DDM to value the shares of Phamaceutial and Health Care Research subsector companies on the IDX in 2024.

One method of stock valuation is the Dividend Discounted Model (DDM). This method focuses on the present value of future dividends expected to be received by shareholders. DDM takes into account time and the time value of money in determining the intrinsic value of a stock.

This study aims to assess the intrinsic value of shares of pharmaceutical and health research subsector companies listed on the IDX using the Dividend Discounted Model (DDM) method. The research uses descriptive quantitative methods. Samples were selected by purposive sampling from companies that pay dividends and have positive ROE. Financial statements and stock data were collected from the official website. DDM is done by calculating dividend growth rate, estimated future dividends, expected return, and intrinsic value of shares. The results show the intrinsic value of the stock based on DDM and whether the stock is undervalued or overvalued. Research is useful as a consideration for proper stock investment. It is recommended to expand the sample in future research.

This study aims to assess the intrinsic value of shares of pharmaceutical and health research subsector companies listed on the IDX using the Dividend Discounted Model (DDM) method. The sample consists of six companies selected with certain criteria. DDM is carried out by calculating dividend growth rate, estimated future dividends, expected return, and intrinsic value of shares. The results showed that three stocks were undervalued and three stocks were overvalued.

This study assesses the intrinsic value of shares of pharmaceutical and health subsector companies on the IDX using the DDM method. The results show three undervalue stocks. Undervalue stocks are recommended to be bought and overvalue stocks are sold. MERK is most recommended because the difference between intrinsic value and market price is the highest. Future research is recommended to expand the sample and research period and analyze financial performance for more comprehensive results. Research is useful as a consideration for proper stock investment.

Keywords: Stock Valuation, Dividend Discounted Model, Intrinsic Value



KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan penulis berkat, karunia, waktu, kesehatan dan kesempatan kepada penulis hingga akhirnya penulis dapat dengan baik menyelesaikan Proposal yang berjudul **“ANALISIS VALUASI SAHAM MENGGUNAKAN METODE *DIVIDEND DISCOUNTED MODEL* PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR *PHARMACEUTICAL AND HEALTH CARE RESEARCH* YANG TERDAFTAR DI BEI”**. Yang juga adalah sebagai salah satu syarat yang diberikan oleh Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie agar penulis dapat memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Tentunya dalam Menyusun proposal ini penulis menjumpai banyak halangan serta hambatan yang membuat penulis kesulitan dalam Menyusun proposal ini, namun hal ini tidak menyurutkan niat dan semangat penulis untuk merampungkan proposal ini hingga selesai. Oleh karena itu penulis juga ingin berterima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Martha Ayerza Esra, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang dari awal Menyusun proposal ini banyak membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung, memberikan arahan, informasi dan bimbingan hingga pada akhirnya proposal ini dapat terselesaikan dengan baik.

2. Seluruh Dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah banyak memberikan ilmu dan pengetahuan bagi penulis sejak penulis mulai berkuliah di semester 1 hingga sekarang.

3. Kedua orang tua yang banyak memberikan penulis semangat dan perhatian dalam penyusunan proposal ini.

4. Teman-teman maupun pihak lain yang penulis tidak dapat sebutkan satu per satu, yang memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis dalam penyusunan proposal ini.



Akhir kata, penulis menyadari bahwa penulisan proposal ini tidaklah sempurna dan

tentunya masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis akan sangat menghargai apabila pembaca yang budiman bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan penulis masukan dan kritikan terkait hal ataupun informasi yang kurang tepat yang penulis masukan dalam proposal ini. Tentunya hal ini akan sangat berarti bagi penulis sehingga untuk kedepannya, peneliti dapat membuat proposal ataupun karya ilmiah yang lebih sempurna lagi.

Hal Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hal Cipta Dilindungi Undang-Undang (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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Jakarta, Februari 2024

Peneliti

Alex Areliano Kurniawan



DAFTAR ISI

PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A Latar Belakang.....	1
B Identifikasi Masalah	5
C Batasan Masalah	5
D Batasan Penelitian	5
E Rumusan Masalah	6
F Tujuan Penelitian.....	6
G Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	8
A Landasan Teori.....	8
1. Investasi	8
2. Saham.....	14
3. Valuasi.....	25
4. Dividen.....	37
5. Dividend Discount Model (DDM).....	41
B Penelitian Terdahulu	45
C Kerangka Pemikiran	48
BAB III METODE PENELITIAN	51
A Objek Penelitian	51
B Desain Penelitian	51
C Variabel Penelitian.....	52
D Teknik Pengambilan Sampel	52
E Teknik Pengumpulan Data.....	53
F Teknik Analisa Data.....	54



BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	55
A. Gambaran Umum Perusahaan	55
B. Analisis dan Pembahasan	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	62
A. Kesimpulan	62
B. Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	65

1. Ditaraing 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 TABEL

Tabel 3.1 53

Tabel 4.1 56

Tabel 4.2 57

Tabel 4.3 58

Tabel 4.4 59

Tabel 4.5 59

Tabel 4.6 60



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 1. 1.....	3
Gambar 2. 1.....	50

© 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	66
Lampiran 2	67
Lampiran 3	68
Lampiran 4	69
Lampiran 5	69
Lampiran 6	69
Lampiran 7	69

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
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.