



ANALISA VALUASI SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR BATU BARA YANG MEMILIKI KAPITALISASI YANG TINGGI DENGAN MENGUNAKAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL*

Diajukan Oleh

Nama : Angga Naga Sastra

NIM : 26200356

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

APRIL 2024

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.



© Hak cipta dimiliki 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.

PENGESAHAN

**ANALISA VALUASI SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR BATU
BARA YANG MEMILIKI KAPITALISASI YANG TINGGI DENGAN
MENGUNAKAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL***

Diajukan Oleh

Nama : Angga Naga Sastra

NIM : 26200356

Jakarta, 25 April 2024

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing

(Dr. Said Kelana Asnawi , M.M)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE JAKARTA

APRIL 2024



ABSTRAK

(Angga Naga Sastra)/(26200356)/(Analisa Valuasi Saham Pada Perusahaan Sektor Batu Bara Yang Memiliki Kapitalisasi Yang Tinggi Dengan Menggunakan Dividend Discount Model)/(Dr. Said Kelana Asnawi , M.M).

Menurut laporan *Global Fire Power* (GFP), Indonesia menduduki peringkat ketiga sebagai produsen batu bara terbesar di dunia. Dalam konteks ini, investor cenderung lebih tertarik pada perusahaan batu bara yang memiliki kapitalisasi pasar yang tinggi. Hal ini disebabkan karena perusahaan-perusahaan tersebut seringkali termasuk dalam indeks LQ45, yang merupakan barometer utama untuk saham-saham terkemuka di pasar modal Indonesia. Untuk mengurangi risiko dalam berinvestasi perlu dilakukan analisis valuasi Perusahaan sebagai dasar keputusan investasi.. Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui harga saham *Overvalued* atau *Undervalued* menggunakan *Dividend Discount Model* dengan model pertumbuhan yang konstan.

Secara teoritis, dividen dapat dipersepsikan sebagai estimasi pendapatan yang diantisipasi oleh investor sebagai kompensasi atas kepemilikan saham dalam suatu perusahaan. Ekspektasi pendapatan ini menunjukkan hasil yang selanjutnya menunjukkan nilai Perusahaan. Penerapan *Dividend Discount Model* sebenarnya mengasumsikan psar yang berlaku efisien, *Dividend Discount Model* menunjukkan nilai sekarang dari ekspektasi arus kas (dividen) yang mungkin diperoleh di masa mendatang. Dengan demikian, diperlukan factor diskonto tertentu. Factor diskonto apa yang dapat digunakan? Dividen merupakan pendapatan bagi pemegang saham, maka sewajarnya diskonto berdasarkan $E(r)$ pemegang saham yaitu biaya ekuitas.

Penelitian ini menggunakan objek penelitian pada Perusahaan sektor batu bara yang memiliki kapitalisasi yang tinggi periode 2018 sampai 2022. Teknik pengambilan sampel menggunakan Purposive Sampling dan didapat 3 sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan metode *Dividend Discount Model* (DDM) dan menerapkan pendekatan studi kasus. Fokusnya adalah pada sektor pertambangan batu bara yang memiliki kapitalisasi yang tinggi. Pendekatan kuantitatif digunakan dengan menganalisis data dari laporan keuangan perusahaan, harga pasar saham, dan sumber lainnya, yang kemudian diolah menggunakan perangkat lunak Microsoft Excel. Analisis rasio keuangan dilakukan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan. Tahap akhir penelitian adalah mengestimasi nilai wajar perusahaan untuk menentukan apakah harga saham perusahaan tersebut dianggap *Undervalued* atau *Overvalued*.

Dalam Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, terdapat kesimpulan bahwa ADRO, ITMG dan PTBA memiliki nilai intrinsik *Undervalued* sebesar Rp 3,980, Rp 43,190 dan Rp 2,610 dengan harga pasar per tanggal 31/1/2024 sebesar Rp 2,400, Rp 27,050 dan Rp 2,610 Analisis ini menunjukkan bahwa harga saham dipasar di bawah nilai intrinsiknya.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah saham ADRO, ITMG dan PTBA berada dalam kondisi *Undervalued* karena nilai intrinsiknya lebih tinggi dibandingkan harga pasar, dan keputusan yang bisa dilakukan oleh investor dengan melakukan membeli saham.



ABSTRACT

(Angga Naga Sastra)/(26200356)/(*Analysis of Stock Valuation in Coal Sector Companies with High Capitalization Using Dividend Discount Model* ")/(Dr. Said Kelana Asnawi, M.M).

According to a report by Global Fire Power (GFP), Indonesia is the third largest coal producer in the world. In this context, investors tend to be more interested in coal companies that have a high market capitalization. This is because these companies are often included in the LQ45 index, which is the main barometer for leading stocks in the Indonesian capital market. To reduce the risk in investing, it is necessary to analyze the valuation of the Company as a basis for investment decisions. This study aims to determine the Overvalued or Undervalued stock price using the Dividend Discount Model with a constant growth model.

Theoretically, dividends can be perceived as an estimate of income anticipated by investors as compensation for share ownership in a company. This income expectation shows the yield which in turn shows the value of the Company. The application of the Dividend Discount Model actually assumes that the prevailing market is efficient, the Dividend Discount Model shows the present value of expected cash flows (dividends) that may be obtained in the future. Thus, a specified discount factor is required. What discount factor can be used? Dividends are income for shareholders, so it is appropriate to discount based on the shareholder's $E(r)$ i.e. cost of equity.

This study uses research objects in coal sector companies that have high capitalization and distribute dividends for the period 2018 to 2022. The sampling technique used Purposive Sampling and obtained 3 research samples. This research uses the Dividend Discount Model (DDM) method and applies a case study approach. The focus is on the coal mining sector which has a high capitalization. A quantitative approach is used by analyzing data from company financial statements, stock market prices, and other sources, which are then processed using Microsoft Excel software. Financial ratio analysis was conducted to evaluate the company's performance. The final stage of the research is to estimate the fair value of the company to determine whether the company's share price is considered Undervalued or Overvalued.

In Based on the results of the research conducted, there is a conclusion that ADRO, ITMG and PTBA have an undervalued intrinsic value of IDR 3,980, IDR 43,190 and IDR 2,610 with market prices as of 31/1/2024 of IDR 2,400, IDR 27,050 and IDR 2,610 This analysis shows that the stock price in the market is below its intrinsic value.

The conclusion of this study is that ADRO, ITMG and PTBA shares are in an Undervalued condition because their intrinsic value is higher than the market price, and decisions that can be made by investors by buying shares.



KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas Rahmat dan kasih-Nya yang begitu melimpah sehingga penulis dapat Menyusun dan menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisa Valuasi Saham pada Perusahaan Sektor Batu Bara yang Memiliki Kapitalisasi yang Tinggi dengan Menggunakan *Dividend Discount Model*”

Penulis skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program studi manajemen dalam Fakultas Manajemen Institus Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie. Penyusunan skripsi dapat terselesaikan dengan baik berkat adanya bimbingan, pengarahan, saran, nasihat, dukungan dan motivasi dari berbagai pihak, maka penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi , M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang sudah memberikan bimbingan, perhatian dan pengrahan kepada penulis sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Segenap Dosen di Kwik Kian Gie School of Business yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama menjalankan studi.
3. Orang tua dan keluarga penulis yang terus memotivasi penulis dan tanpa henti memberikan semangat bagi penulis sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
4. Teman – teman yang selalu mendukung penulis saat melaksanakan penulisan skripsi dan yang selalu ada bagi penulis serta terus memberikan saran sehingga dapat terlaksanakan penulisan skripsi dengan baik.
5. Seluruh staf perpustakaan Kwik Kian Gie School of Business yang telah membantu dalam mendapatkan sumber pengetahuan yang dijadikan acuan dalam penyusunan skripsi.



6. Pihak – pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat waktu.

Dengan segala kerendahan hati penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya saran dan kritik yang bersifat positif dan membangun sehingga menjadi lebih baik lagi dimasa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat berupa panduan bagi Mahasiswa/I Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie School of Business yang akan menuliskan skripsi nantinya.

Jakarta, April 2024

Penulis

Angga Naga Sastra



DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	2
B. Identifikasi Masalah	10
C. Batasan Masalah.....	11
D. Batasan Penelitian	11
E. Rumusan Masalah	12
F. Tujuan Penelitian.....	12
BAB II	14
KAJIAN PUSTAKA.....	14
A. Landasan Teori.....	15
1. Investasi	16
2. Nilai.....	17
3. <i>Undervalued dan Overvalued</i>	18



4. Dividend Discount Model	19
B. Penelitian Terdahulu	23
C. Kerangka Pemikiran	30
BAB III	35
METODE PENELITIAN	35
A. Objek Penelitian	35
B. Desain Penelitian	35
C. Variabel Penelitian.....	36
D. Teknik Pengambilan Sampel	36
E. Teknik Pengumpulan Data.....	39
F. Teknik Analisis Data	40
1. Growth Rate	40
2. Cost of Equity	41
3. Dividend Discount Model.....	41
4. Nilai terminal	42
BAB IV	43
HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	43
A. Hasil Penelitian.....	44
1. Perhitungan nilai intinsik PT Adaro Energy Indonesia Tbk. (ADRO)	55
2. Perhitungan nilai intrinsik PT Indo Tambangraya Megah Tbk. (ITMG).....	59
3. Perhitungan nilai intrinsik PT Bukit Asam Tbk. (PTBA).....	63

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.



B. Pembahasan	68
---------------------	----

BAB V	71
--------------------	----

KESIMPULAN DAN SARAN	71
-----------------------------------	----

A. Simpulan.....	71
------------------	----

B. Saran	72
----------------	----

DAFTAR PUSTAKA	73
-----------------------------	----

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



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Penelitian terdahulu	23
Tabel 3. 1	Perusahaan Batu Bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	37
Tabel 3. 2	Perusahaan Batu Bara yang terdaftar di LQ 45	38
Tabel 3. 3	Perusahaan Batu Bara yang membagikan Dividen dari 2018 – 2022	39
Tabel 4. 1	Net Income Perusahaan Sektor Batu Bara	44
Tabel 4. 2	Return On Equity Perusahaan Sektor Batu Bara	45
Tabel 4. 3	Dividend Payout Ratio Perusahaan Sektor Batu Bara	45
Tabel 4. 4	Dividen, DPR, ROE dan g (growth) Emiten ADRO	55
Tabel 4. 5	Perhitungan Estimasi Nilai Intrinsik Emiten ADRO	58
Tabel 4. 6	Dividen, DPR, ROE dan g (growth) Emiten ITMG	59
Tabel 4. 7	Perhitungan Estimasi Nilai Intrinsik Emiten ITMG	61
Tabel 4. 8	Dividen, DPR, ROE dan g (growth) emitem PTBA	63
Tabel 4. 9	Perhitungan Estimasi Nilai Intrinsik emitem PTBA	65
Tabel 4. 10	Hasil Valuasi dengan Metode Dividend Discount Model (DDM) emitem ADRO, ITMG dan PTBA	66

DAFTAR GAMBAR



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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Gambar 2. 1 Proses Pengambilan Keputusan..... 17

Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran..... 32

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.