

**ANALISIS VALUASI NILAI WAJAR SAHAM MENGGUNAKAN
DIVIDEND DISCOUNT MODEL (DDM), PRICE EARNING RATIO
(PER), DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV) UNTUK DASAR
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI
(STUDI PADA EMITEN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45
PERIODE 2017 - 2019)**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**



**Disusun Oleh :
Gideon Toman Alfrendo Marbun
17011010063**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2021**

SKRIPSI

**ANALISIS VALUASI NILAI WAJAR SAHAM MENGGUNAKAN
DIVIDEND DISCOUNT MODEL (DDM), PRICE EARNING RATIO (PER),
DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV) UNTUK DASAR PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI
(STUDI PADA EMITEN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45 PERIODE
2017 - 2019)**

Oleh :

Gideon Toman Alfrendo Marbun
17011010063 / FEB / EP

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh tim penguji skripsi :

Pada Tanggal : 21 Oktober 2021

Pembimbing utama




Dr. Sri Muljaningsih, S.E., M.P
NIP.195706031989032001

Koordinator Program Studi
Ekonomi Pembangunan



Drs. Ec. Wiwin Priana, M.T
NIP.196008101990031001

Pembimbing Pendamping



Kiki Asmara, S.E., M.M
NIP.18219810625072

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "VETERAN" Jawa Timur

15 NOV 2021



Prof. Dr. Syamsul Huda, S.E., M.T
NIP. 195908281990031001

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Gideon Toman Alfrendo Marbun
NPM : 17011010063
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Ekonomi Pembangunan
Konsentrasi : Investasi & Perdagangan Internasional
Judul Skripsi : Analisis Valuasi Nilai Wajar Saham Menggunakan Dividend Discount Model (DDM), Price Earning Ratio (PER), Dan Price to Book Value (PBV) Untuk Dasar Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Emiten Yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode 2017 - 2019)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa :

1. Skripsi saya adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Pembangunan Nasional UPN "Veteran" Jawa Timur, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 28 September 2021



Gideon Toman A.M
17011010063

KATA PENGANTAR

Puji Syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena hanya atas karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Analisis Valuasi Nilai Wajar Saham Menggunakan *Dividend Discount Model* (DDM), *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV) (Studi Pada Emiten Yang Terdaftar di Indeks LQ45 Periode 2017 – 2019)” dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna meraih gelar sarjana ekonomi.

Dalam menyusun skripsi ini penulis mendapatkan bantuan, bimbingan, arahan serta petunjuk sehingga Skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akmal Fauzi, MT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
2. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, SE, MT, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Drs. Ec. Wiwin Priana, MT, selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Sri Muljaningsih, S.E.,M.E, selaku dosen pembimbing utama yang telah banyak meluangkan waktunya yang penuh keikhlasan berkenan untuk memberikan bimbingan, membina, memberi saran, dan mengarahkan penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Ibu Kiki Asmara, S.E.,M.E selaku dosen pembimbing pendamping yang telah banyak meluangkan waktunya yang penuh keikhlasan berkenan

untuk memberikan bimbingan, membina, memberi saran, dan mengarahkan penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

6. Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmunya selama penulis menempuh perkuliahan di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur hingga semester akhir ini.
7. Bapak saya Parulian Sahat Martua Marbun dan Ibu saya Nurhayati Simanjuntak yang selalu mendoakan, memberi dukungan dan mencukupi segala kebutuhan moril maupun materil sehingga penulisan Skripsi ini dapat diselesaikan.
8. Adik - adik saya Gabriella Riama Marbun dan Gerald Nio Steven Marbun yang telah memberikan motivasi bagi penulis.
9. Teman – teman saya dari The Lontars, Lontar Gaming, Nameless Team, Anti ruwet B, Trading GGWP dan teman - teman seangkatan EP’2017 atas bantuannya dalam bertukar pikiran dan semangat.
10. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang turut membantu dalam kuliah dan penulisan skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini jauh dari sempurna. Untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun guna perbaikan dimasa yang akan datang.

Akhir kata penulis berharap semoga penulisan Skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis sendiri dan pihak-pihak yang mungkin berhubungan dengan Skripsi ini, dan bagi pihak lain untuk masa yang akan datang sebagai bahan acuan atau referensi dalam pelaksanaan penelitian lanjutan.

Surabaya, 22 Maret 2021

Gideon Toman A.M

**ANALISIS VALUASI NILAI WAJAR SAHAM MENGGUNAKAN
DIVIDEND DISCOUNT MODEL (DDM), PRICE EARNING RATIO (PER),
DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV) UNTUK DASAR PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI
(STUDI PADA EMITEN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45
PERIODE 2017 - 2019)**

Gideon Toman A.M
Ekonomi Pembangunan/FEB/UPN “Veteran” Jatim
gideonalfrendo7@gmail.com

Abstrak

Jumlah investor saham yang meningkat jumlahnya dari tahun ke tahun tentunya merupakan hal yang bagus bagi pasar modal Indonesia. kenaikan jumlah investor ini tentunya harus di imbangi dengan pengetahuan yang baik agar dapat meminimalisir risiko kerugian dalam berinvestasi di saham. Salah satunya adalah dengan mengetahui nilai wajar suatu saham. Adapun yang menjadi tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui nilai wajar emiten yang masuk di Indeks LQ45 periode 2017 - 2019 yang telah di hitung dengan menggunakan Dividend Discount Model (DDM), Price Earning Ratio (PER), & Price to Book Value (PBV) berada dalam kondisi murah, mahal, atau wajar serta pengambilan keputusan yang tepat sesuai dengan pedoman penilaian saham. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif serta pegujian akurasi dengan Root Mean Square Error (RMSE). Kesimpulan dari penelitian ini adalah pengambilan keputusan investasi yang tepat dengan membeli saham – saham emiten berikut, diantaranya ADRO, BBNI, BBTN, BMRI, ICBP, INDF, PTPP, SMGR, WIKA, & WSKT. Hal ini dikarenakan 10 saham perusahaan tersebut rata – rata harganya di nilai undervalued atau murah dan DDM menjadi metode penilaian harga yang paling akurat karena memiliki rata – rata nilai RMSE terkecil.

Kata Kunci : *Pedoman Penilaian Saham, Root Mean Square Error, Dividend Discount Model, Price Earning Ratio, dan Price to Book Value.*

**ANALYSIS OF FAIR VALUE VALUATION STOCK USING THE
DIVIDEND DISCOUNT MODEL (DDM), PRICE EARNING RATIO
(PER), AND PRICE TO BOOK VALUE (PBV) FOR INVESTMENT
DECISION MAKING BASIS
(STUDY ON ISSUERS LISTED IN THE LQ45 INDEX 2017 - 2019
PERIOD)**

Gideon Toman A.M
Economic Development/FEB/UPN “Veteran” Jatim
gideonalfrendo7@gmail.com

Abstract

The increasing number of stock investors from year to year is certainly a good thing for the Indonesian capital market. This increase in the number of investors must of course be balanced with good knowledge in order to minimize the risk of loss in investing in stocks. One of them is to know the fair value of a stock. As for the purpose of this study was to determine the fair value of issuers included in the LQ45 index for the 2017 – 2019 period which has been calculated using Dividend Discount Model (DDM), Price Earning Ratio (PER), & Price to Book Value (PBV) are in undervalued, overvalued, or fair value conditions and make the right decisions in accordance with the guidelines stock valuations. This study uses a descriptive method with a quantitative approach as well as testing accuracy with Root Mean Square Error (RMSE). The conclusion of this research is that making the right investment decisions by buying shares of the following issuers, including ADRO, BBNI, BBTN, BMRI, ICBP, INDF, PTPP, SMGR, WIKA, & WSKT. This is because the 10 shares of the company have an average price of undervalued or cheap and DDM is the most accurate method of price assessment because it has the smallest average RMSE value.

Keywords : *Stock Valuation Guidelines, Root Mean Square Error, Dividend Discount Model, Price Earning Ratio, and Price to Book Value.*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penulisan	12
1.4 Ruang Lingkup.....	12
1.5 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	14
2.1 Teori Yang Digunakan	14
2.1.1 Pasar Modal	14
2.1.2 Investasi	15
2.1.3 Saham.....	17
2.1.4 Pedoman Penilaian Saham	19
2.1.5 Analisa Fundamental	20
2.1.6 Metode Penghitungan Valuasi Harga Saham.....	23
2.1.7 Dasar Pengambilan Keputusan Investasi	26
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Kerangka Pikir.....	33
2.4 Hipotesis.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Pendekatan Penelitian	34
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	34
3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	34
3.4 Populasi dan Penentuan Sampel.....	36
3.5 Metode Pengumpulan Data	37

3.6 Metode Analisis.....	38
BAB IV HASIL & PEMBAHASAN.....	43
4.1 Hasil	43
4.2 Pengujian Hipotesis.....	62
4.3 Pembahasan.....	71
BAB V KESIMPULAN & SARAN	76
5.1 Kesimpulan.....	76
5.2 Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA.....	79
LAMPIRAN.....	82

DAFTAR TABEL

2.1 Pedoman Pengambilan Keputusan	27
2.2 Kajian Penelitian Terdahulu.....	27
3.1 Daftar Sampel Penelitian	37
4.1 <i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan LQ45	43
4.2 <i>Earning Per Share</i> (EPS) Perusahaan LQ45	44
4.3 <i>Dividend Per Share</i> (DPS) Perusahaan LQ45	45
4.4 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan LQ45	47
4.5 Tingkat Pertumbuhan Dividen (g) Pendekatan DDM.....	48
4.6 Estimasi Dividen yang Diharapkan (D1) Pendekatan DDM	49
4.7 Tingkat Return yang Diisyaratkan (k) Pendekatan DDM.....	51
4.8 Nilai Wajar Dengan Pendekatan DDM.....	52
4.9 Tingkat Pertumbuhan Dividen (g) Pendekatan PER.....	53
4.10 Estimasi EPS Pendekatan PER	54
4.11 Tingkat Return yang Diisyaratkan (k) Pendekatan PER.....	55
4.12 Menghitung Nilai PER.....	56
4.13 Nilai Wajar dengan Pendekatan PER.....	57
4.14 <i>Book Value Per Share</i> Perusahaan LQ45.....	59
4.15 <i>Price to Book Value</i> Perusahaan LQ45	60
4.16 Nilai Wajar dengan Metode PBV	61
4.17 Nilai <i>Root Mean Square Error</i>	62
4.18 Membandingkan Nilai Wajar Emiten dengan Metode DDM Tahun 2017	62
4.19 Membandingkan Nilai Wajar Emiten dengan Metode DDM Tahun 2018	63
4.20 Membandingkan Nilai Wajar Emiten dengan Metode DDM Tahun 2019	64
4.21 Membandingkan Nilai Wajar Emiten dengan Metode PER Tahun 2017	65
4.22 Membandingkan Nilai Wajar Emiten dengan Metode PER Tahun 2018	66
4.23 Membandingkan Nilai Wajar Emiten dengan Metode PER Tahun 2019	67
4.24 Membandingkan Nilai Wajar Emiten dengan Metode PBV Tahun 2017.....	68
4.25 Membandingkan Nilai Wajar Emiten dengan Metode PBV Tahun 2018.....	69
4.26 Membandingkan Nilai Wajar Emiten dengan Metode PBV Tahun 2019.....	70

DAFTAR GAMBAR

1.1 Grafik Pertumbuhan Jumlah SID Saham	3
1.2 Grafik Pergerakan IHSG & LQ45	10
2.3 Kerangka Pikir	33

DAFTAR LAMPIRAN

<i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan LQ45 Tahun 2017 - 2019.....	82
<i>Earning Per Share</i> (EPS) Perusahaan LQ45 Tahun 2017 - 2019.....	82
<i>Dividend Per Share</i> (DPS) Perusahaan LQ45 Tahun 2017 - 2019.....	83
<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan LQ45 Tahun 2017 - 2019.....	84
Tingkat Pertumbuhan Dividen (g) DDM 2017 - 2019.....	84
Estimasi Dividen yang Diharapkan (D1) DDM Tahun 2017 - 2019.....	85
Tingkat Return yang Diisyaratkan (k) DDM Tahun 2017 - 2019.....	86
Nilai Wajar Dengan Metode DDM Tahun 2017 - 2019.....	87
Tingkat Pertumbuhan Dividen (g)PER Tahun 2017 - 2019.....	87
Estimasi EPS PER Tahun 2017 – 2019.....	88
Tingkat Return yang Diisyaratkan (k)PER Tahun 2017 - 2019.....	89
Menghitung Nilai PER Tahun 2017 - 2019.....	89
Nilai Wajar dengan Metode PER Tahun 2017 - 2019.....	90
<i>Book Value Per Share</i> Perusahaan LQ45 Tahun 2017 - 2019.....	91
<i>Price to Book Value</i> Perusahaan LQ45 Tahun 2017 - 2019.....	91
Nilai Wajar dengan Pendekatan PBV Tahun 2017 - 2019.....	92
Nilai <i>Root Mean Square Error</i> Tahun 2017 - 2019.....	93
Membandingkan Nilai Wajar Emiten Indeks LQ45 dan Pengambilan Keputusan Investasi yang tepat dengan Metode DDM untuk Tahun 2017.....	93
Membandingkan Nilai Wajar Emiten Indeks LQ45 dan Pengambilan Keputusan Investasi yang tepat dengan Metode DDM untuk Tahun 2018.....	94
Membandingkan Nilai Wajar Emiten Indeks LQ45 dan Pengambilan Keputusan Investasi yang tepat dengan Metode DDM untuk Tahun 2019.....	94
Membandingkan Nilai Wajar Emiten Indeks LQ45 dan Pengambilan Keputusan Investasi yang tepat dengan Metode PER untuk Tahun 2017.....	95
Membandingkan Nilai Wajar Emiten Indeks LQ45 dan Pengambilan Keputusan Investasi yang tepat dengan Metode PER untuk Tahun 2018.....	96
Membandingkan Nilai Wajar Emiten Indeks LQ45 dan Pengambilan Keputusan Investasi yang tepat dengan Metode PER untuk Tahun 2019.....	96
Membandingkan Nilai Wajar Emiten Indeks LQ45 dan Pengambilan Keputusan Investasi yang tepat dengan Metode PBV untuk Tahun 2017.....	97
Membandingkan Nilai Wajar Emiten Indeks LQ45 dan Pengambilan Keputusan Investasi yang tepat dengan Metode PBV untuk Tahun 2018.....	98
Membandingkan Nilai Wajar Emiten Indeks LQ45 dan Pengambilan Keputusan Investasi yang tepat dengan Metode PBV untuk Tahun 2019.....	99