

**ANALISIS PENETAPAN HARGA INTRINSIK SAHAM SEBAGAI DASAR
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN
MENGUNAKAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100
Periode Tahun 2015 – 2019)**



ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
16/2.22

Skripsi Oleh

NURFALIKA BUDIARTI

01011281722065

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,

RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PENETAPAN HARGA INTRINSIK SAHAM SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN MENGUNAKAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100 Periode Tahun 2015 – 2019)

Disusun oleh:

Nama : Nurfalika Budiarti
NIM : 01011281722065
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
16/12/22

Tanggal Persetujuan
Tanggal

Dosen Pembimbing
Ketua

: _____



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Tanggal

Anggota

: _____



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS PENETAPAN HARGA INTRINSIK SAHAM SEBAGAI DASAR
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN
MENGUNAKAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100
Periode Tahun 2015 – 2019)**

Disusun oleh:

Nama : Nurfalika Budiarti

NIM : 01011281722065

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 31 Desember 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Indralaya, 31 Desember 2021

Panitia Ujian Komprehensif

Ketua



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Anggota



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Anggota



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nurfalika Budiarti
NIM : 01011281722065
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
16/2.22

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**ANALISIS PENETAPAN HARGA INTRINSIK SAHAM SEBAGAI DASAR
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN
MENGUNAKAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100
Periode Tahun 2015 – 2019)**

Pembimbing

Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
Anggota : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
Tanggal Ujian : 31 Desember 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan in saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, Januari 2022

Pembuat Pernyataan



Nurfalika Budiarti
NIM. 01011281722065

MOTTO

“Happiness is not something that you have to achieve. You can still feel happy during the process of achieving something”

“Nikmatilah setiap proses dalam hidup. Hargai setiap perjalanan yang telah ditempuh. Berbahagadalah karena telah melakukan yang terbaik”

- Nurfalika, 2022

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Penetapan Harga Intrinsik Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Dengan Menggunakan *Dividend Discount Model* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100 Periode Tahun 2015 – 2019)”**. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan guna memenuhi salah satu untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh sebab itu, penulis sangat terbuka terhadap kritik, saran dan masukan yang bersifat membangun dari para pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak atas bimbingan serta dukungan yang telah diberikan dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Indralaya, Januari 2022

Penulis



Nurfalika Budiarti
NIM. 01011281722065

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, arahan dan motivasi dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan segala nikmat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya.
2. Mamaku tercinta Mama Nurhayati atas doa dan dukungannya selama ini yang selalu mengusahakan banyak hal sekalipun dalam kondisi yang dipaksakan. Terima kasih sudah menjadi tempat bersandar terbaik untukku dan terima kasih sudah menjadi ayah sekaligus mama untukku.
3. Mbakku Lia dan Adikku Yudha, meskipun tidak pernah terucap namun terima kasih atas segala bentuk dukungan yang telah diberikan selama masa perkuliahan.
4. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Sagaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Isni Andriana S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

8. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan yang berhubungan dengan bidang akademis penulis selama masa perkuliahan.
9. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D dan Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Skripsi atas segala bentuk bimbingan, penjelasan dan bantuan serta waktu yang telah diluangkan selama proses penulisan skripsi ini.
10. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si selaku Dosen Penguji yang telah menyempatkan hadir selama pelaksanaan ujian serta terima kasih atas saran-saran yang telah diberikan dalam penulisan skripsi ini.
11. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu-ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan.
12. Seluruh Staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya terkhususnya Kak Helmi dan Mbak Ambar yang telah banyak membantu selama masa perkuliahan.
13. Grup Tayo (Pricelie, Riang, Rizka, Rizky, Alya, dan Azizah) yang telah berbagi suka duka selama masa perkuliahan dan yang saling membantu dimasa-masa sulit selama penyusunan skripsi.
14. Sendi dan Kartika yang selalu menjadi pendengar terbaik sekaligus teman yang selalu ada disetiap saat. Terima kasih atas segala bantuan disetiap permintaan tolongku terutama selama masa perkuliahan meskipun kadang diluar bidang kemampuanmu.

15. Rama, Rian, Yogak, Danu, Kartina dan Windu yang selalu menyempatkan waktu, memberikan dukungan dan motivasi hingga selesainya penyusunan skripsi ini.
16. Anak PP Prabu-Indralaya terkhususnya Desti yang selalu jadi teman seperjalanan selama masa perkuliahan.
17. Teman – Teman Bimbingan Skripsi selaku rekan seperjuangan dari awal bimbingan yang selalu saling menyemangati selama masa bimbingan.
18. Teman – Teman Mahasiswa Manajemen Angkatan 2017 Indralaya yang telah mengisi masa-masa perkuliahan.
19. Terima kasih kepada semua pihak yang telah turut serta dalam perjalanan saya selama kurang lebih 4,5 tahun ini yang mungkin belum bisa saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya.

Indralaya, Januari 2022

Penulis



Nurfalika Budiarti
NIM. 01011281722065

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Nurfalika Budiarti
NIM : 01011281722065
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Penetapan Harga Intrinsik Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Dengan Menggunakan *Dividend Discount Model* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100 Periode Tahun 2015 – 2019)

ASIA
16/2.22

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, Januari 2022

Pembimbing Skripsi,

Ketua



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Anggota



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRAK

**ANALISIS PENETAPAN HARGA INTRINSIK SAHAM SEBAGAI DASAR
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DENGAN
MENGUNAKAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100
Periode Tahun 2015 – 2019)**

Oleh
Nurfalika Budiarti

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis harga intrinsik saham sebagai dasar pengambilan keputusan investasi dengan menggunakan *Dividend Discount Model*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di indeks Kompas100 tahun 2015-2019. Berdasarkan metode *purposive sampling* didapat 19 perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Hasil penelitian menunjukkan bahwa berdasarkan *Dividend Discount Model* menunjukkan bahwa saham BBTN, BMRI, PGAS, PWON dan TLKM berada pada kondisi *undervalued* sehingga disarankan untuk membeli saham tersebut. Saham ACES, BBNI, BBRI, CTRA, INTP, JSMR, KLBF, PTBA, SCMA, UNTR, UNVR dan WIKA berada pada kondisi *overvalued* sehingga disarankan untuk segera menjual saham tersebut. Saham ADHI dan BJTM berada pada kondisi *correctly valued* sehingga disarankan untuk menahan saham tersebut.

Kata Kunci: Harga Intrinsik, *Dividend Discount Model*, Keputusan Investasi.

ABSTRACT

INTRINSIC STOCK PRICING ANALYSIS AS A BASIS FOR AN INVESTMENT DECISION MAKING BY USING DIVIDEND DISCOUNT MODEL

(Case Study on Companies Listed in Kompas100 Index Year Period 2015-2019)

By

Nurfalika Budiarti

This study aims to analyze the intrinsic price of stock as a basic for an investment decision making by using Dividend Discount Model. The population used in this study were all companies listed in Kompas100 Index during the period 2015-2019. Based on the purposive sampling method, 19 companies were obtained as samples in this study. Type of this study is a descriptive method with a quantitative approach. The result based on Dividend Discount Model show that BBTN, BMRI, PGAS, PWON, TLKM stocks are in undervalued condition so it is advisable to buy these stocks. ACES, BBNI, BBRI, CTRA, INTP, JSMR, KLBF, PTBA, SCMA, UNTR, UNVR, WIKA stocks are in overvalued condition so it is advisable to sell these stocks immediately. ADHI and BJTM stocks are in correctly valued condition so it is advisable to hold these stocks.

Keyword: Intrinsic Price, Dividend Discount Model, Investment Decision.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Nurfalika Budiarti

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/Tanggal Lahir : Prabumulih, 31 Juli 1999

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Jalan Sepatu Gang Masjid Nurul Hidayah No. 30
RT.03 RW.06 Kelurahan Karang Raja Kecamatan
Prabumulih Timur

Alamat Email : nurfalika31@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 10 Prabumulih

Sekolah Menengah Pertama : MTs Negeri Prabumulih

Sekolah Menengah Atas : SMK Negeri 2 Prabumulih

Perguruan Tinggi : Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi

Anggota Keluarga Mahasiswa Prabumulih (KMP)



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	x
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	6
1.4.2 Manfaat Praktis.	7
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori Portofolio	8
2.1.1.1 Portofolio Optimal	10
2.1.1.2 Teknik Analisis Portofolio Optimal	11
2.1.1.3 Tahapan Analisis Portofolio Optimal.....	13
2.1.2 Investasi	14

2.1.2.1	Jenis-Jenis Investasi	15
2.1.2.2	Pengambilan Keputusan Investasi.....	17
2.1.3	Saham	19
2.1.3.1	Jenis-Jenis Saham.....	20
2.1.3.2	Indeks Saham	23
2.1.3.3	Harga Saham	25
2.1.4	Penilaian Harga Saham.....	26
2.1.5	<i>Dividend Discount Model</i>	30
2.1.6	Keputusan Investasi.....	36
2.2	Penelitian Terdahulu.....	38
2.3	Alur Pikir	48
	BAB III METODE PENELITIAN	49
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	49
3.2	Rancangan Penelitian	50
3.3	Jenis dan Sumber Data	50
3.4	Teknik Pengumpulan Data	51
3.5	Populasi dan Sampel.....	52
3.6	Teknik Analisis.....	54
3.7	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel.....	57
	BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	58
4.2	Hasil Penelitian.....	59
4.2.1	Analisis Deskriptif.....	59
4.2.2	Analisis Harga Intrinsik Saham.....	62
4.2.2.1	Tingkat Pertumbuhan Dividen.	62
4.2.2.2	Estimasi Dividen Yang Diharapkan.....	64
4.2.2.3	Tingkat <i>Return</i> Yang Diharapkan	65
4.2.2.4	Harga Intrinsik Saham.....	67
4.2.3	Analisis Harga Wajar Saham.....	71
4.3	Pembahasan	73
4.3.1	Harga Intrinsik Saham Berdasarkan <i>Dividen Discount Model</i>	73

4.3.2 Keputusan Investasi Berdasarkan <i>Dividend Discount Model</i>	76
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1 Kesimpulan.....	79
5.2 Saran	79
5.3 Keterbatasan Penelitian	81
Daftar Pustaka.....	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel 3.1 Pengambilan Sampel Penelitian.....	53
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	53
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.	57
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.2 Tingkat Pertumbuhan Dividen Perusahaan Indeks Kompas100.	63
Tabel 4.3 Estimasi Dividen yang Diharapkan atas Perusahaan Indeks Kompas100.....	65
Tabel 4.4 Tingkat <i>Return</i> yang Diharapkan atas Perusahaan Indeks Kompas100.....	66
Tabel 4.5 Harga Intrinsik Saham Perusahaan Indeks Kompas100.....	67
Tabel 4.6 Harga Wajar Saham Perusahaan Indeks Kompas100.....	72

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Kinerja Harga Saham Indeks Kompas100 Tahun 2015-2019.....	1
Grafik 2.1 Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal	8
Grafik 2.2 Ekspektasi Pertumbuhan <i>Gordon Growth Model</i>	32
Grafik 2.3 Ekspektasi Pertumbuhan <i>Two Stage Dividend Discount Model</i>	33
Grafik 2.4 Ekspektasi Pertumbuhan <i>H-Model for Valuing Growth</i>	34
Grafik 2.5 Ekspektasi Pertumbuhan <i>Three Stage Dividend Discount Model</i>	35
Grafik 4.1 Evaluasi Perusahaan Dalam Indeks Kompas100.	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data ROE Perusahaan Indeks Kompas100 Tahun 2015-2019.....	87
Lampiran 2 Data EPS Perusahaan Indeks Kompas100 Tahun 2015-2019.....	87
Lampiran 3 Data DPS Perusahaan Indeks Kompas100 Tahun 2015-2019.....	88
Lampiran 4 Data DPR Perusahaan Indeks Kompas100 Tahun 2015-2019.....	88
Lampiran 5 Harga Pasar Perusahaan Indeks Kompas100 Tahun 2015-2019.....	89
Lampiran 6 <i>Retention Rate</i> Perusahaan Indeks Kompas100 Tahun 2015-2019..	89

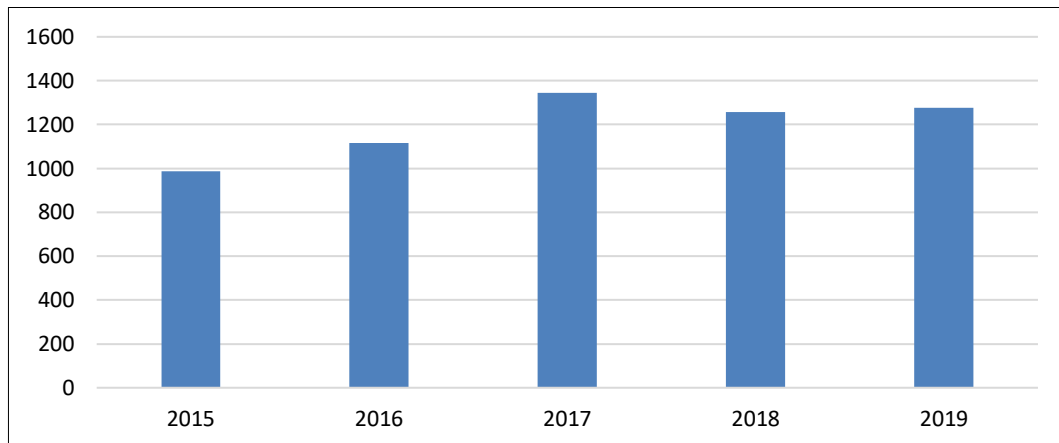
BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Saham didefinisikan sebagai surat berharga yang mengisyaratkan tanda kepemilikan atas suatu perusahaan, dimana semakin besar total saham yang dimiliki maka semakin besar pula wewenang investor atas perusahaan tersebut (Kasmir, 2016). Di dalam bursa efek, saham-saham dikelompokkan dalam suatu indeks saham. Bursa Efek Indonesia mendefinisikan indeks saham sebagai suatu ukuran statistik yang menunjukkan pergerakan harga saham secara keseluruhan atas sekelompok saham yang telah dikelompokkan berdasarkan kriteria maupun metodologi tertentu.

Menurut Azis *et al.* (2015) harga saham menjadi sangat penting bagi investor karena memiliki konsekuensi ekonomi. Perubahan harga saham akan mengubah harga pasar sehingga kesempatan yang akan diperoleh investor di masa yang akan datang juga akan berubah. Harga saham yang terbentuk di bursa efek ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran para pelaku pasar atas saham yang bersangkutan. Hal ini juga terjadi pada harga saham indeks Kompas100 yang mana harga sahamnya mengalami fluktuasi. Grafik di bawah ini menunjukkan fluktuasi harga saham yang terjadi pada indeks Kompas100 periode tahun 2015-2019.



Sumber: www.idx.co.id (2020)

Grafik 1.1 Kinerja Harga Saham Indeks Kompas100 Tahun 2015-2019

Berdasarkan grafik 1.1 dapat dilihat pada tahun 2015 indeks Kompas100 menunjukkan pertumbuhan kinerja positif sebesar 0,59% dengan harga saham ditutup pada posisi 986,73. Pertumbuhan ini terus berlangsung hingga beberapa tahun berikutnya dengan harga saham masing-masing ditutup pada posisi 1116,64 untuk tahun 2016 dan 1343,42 untuk tahun 2017. Sementara itu, disepanjang tahun 2018 indeks Kompas100 menunjukkan pertumbuhan kinerja yang kurang baik yakni turun 6,3% dengan rata-rata kasar pertumbuhan kinerja emiten berada dikisaran 42%. Meski demikian, di awal tahun 2019 indeks Kompas100 kembali menunjukkan pertumbuhan kinerja positif sebesar 4,41% dan pada akhir tahun harga saham indeks Kompas100 menguat hingga ke posisi 1.277 (Kontan.id, 2019).

Indeks Kompas100 merupakan salah satu contoh indeks saham di Bursa Efek Indonesia. Menurut Bursa Efek Indonesia (2010) indeks Kompas100 didefinisikan sebagai indeks yang memuat 100 saham yang dipilih dengan mempertimbangkan faktor likuiditas, kapitalisasi pasar dan kinerja fundamental, serta dievaluasi secara berkala setiap 6 bulan sekali. Menurut Kontan.id (2020) menyebutkan

bahwa Kompas100 termasuk dalam salah satu indeks yang menunjukkan pertumbuhan positif selama tahun 2019 dengan nilai kapitalisasi pasar meningkat sebesar 1,52%.

Untuk menghadapi kemungkinan terjadinya penurunan kinerja harga saham seperti yang terjadi pada tahun 2018 yang dapat berdampak pada menurunnya *return*, maka investor perlu mengambil langkah antisipasi. Salah satu langkah antisipasi yang dapat dilakukan adalah dengan hanya membeli saham yang dapat memberikan *return* yang tinggi. Untuk mengetahui saham-saham mana saja yang dapat memberikan *return* terbesar tersebut, maka perlu dilakukan analisis harga intrinsik saham.

Pada penelitian ini analisis harga intrinsik saham dilakukan secara fundamental dengan menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* dimana harga intrinsik saham akan diestimasi dengan mendiskontokan semua aliran dividen yang akan diterima di masa yang akan datang. Dengan demikian investor akan dapat menentukan apakah harga saham yang tertera di bursa efek tersebut *undervalued*, *overvalued* atau *correctly valued* (Husnan, 2015).

Pemilihan pendekatan *Dividend Discount Model* dikarenakan pendekatan tersebut berorientasi jangka panjang dengan mengasumsikan tidak adanya *capital gain* sehingga dapat menarik investor yang cenderung mencari aman dari risiko karena dapat meminimalisir risiko kerugian akibat *capital loss* (Afandy, 2019). *Dividend Discount Model* juga mengamati tingkat pertumbuhan perusahaan melalui jumlah perubahan dividen yang dibagikan setiap tahunnya, dimana beberapa aspek seperti estimasi dividen dan estimasi *return* yang diharapkan oleh

investor di masa mendatang yang turut diperhitungkan dalam pengestimasi harga intrinsik saham (Ibrahim *et al.*, 2018).

Berdasarkan beberapa penelitian yang pernah dilakukan sebelumnya mengenai analisis penetapan harga intrinsik menggunakan *Dividend Discount Model* menunjukkan hasil penelitian yang berbeda-beda, diantaranya pada penelitian yang dilakukan oleh Mungikar & Muralidhar K.S.V (2014) atas saham perusahaan Infosys di India menunjukkan harga saham yang *overvalued*. Demikian juga pada penelitian Betancur-Duque & Jimenez-Echeverri (2019) atas saham-saham negara aliansi pasifik menunjukkan harga saham yang *overvalued*, serta pada penelitian Marantika & Desfiandi (2016) atas saham perusahaan sektor yang terkait dengan kebijakan Sistem Logistik Nasional Indonesia menunjukkan harga saham *overvalued*.

Sedangkan pada beberapa penelitian lainnya menunjukkan hasil yang sebaliknya, seperti pada penelitian Malinda & Wahab (2015) yang dilakukan atas saham PT Perusahaan Gas Negara Tbk menunjukkan harga saham yang *undervalued* sebesar 43,23% setelah harga intrinsiknya dibandingkan dengan harga pasarnya. Lalu pada penelitian Sbahi (2017) atas saham *blue chip* yang terdaftar di *New York Stock Exchange* dan Hendrawan & Rahayu (2018) atas saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia juga menunjukkan harga saham yang *undervalued*. Demikian juga pada penelitian yang dilakukan oleh Metha & Shah (2018) atas saham perusahaan distribusi minyak di India, dan Huyen (2018) atas saham perusahaan An Phu di Vietnam, serta pada penelitian Sari & Hermastuti (2020) atas saham perusahaan sub sektor

properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hasil penelitiannya menunjukkan hasil harga saham yang *undervalued*.

Perbedaan hasil lainnya juga ditunjukkan oleh penelitian Sutjipto *et al.* (2020) atas seluruh saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia hasilnya menunjukkan bahwa harga saham memiliki kecenderungan *undervalued* yakni sebesar 93% dan 7% harga saham lainnya dinilai *overvalued*. Sedangkan pada penelitian Ningsih (2016) atas saham perusahaan sub-sektor asuransi di Bursa Efek Indonesia dan Desfiandi & Marantika (2018) atas saham perusahaan sektor terkait kebijakan Sistem Logistik Nasional Indonesia menunjukkan harga saham *overvalued*. Dan pada penelitian Ayuningsih & Handayani (2018) yang dilakukan atas saham sub-sektor konstruksi dan bangunan di Bursa Efek Indonesia menunjukkan hasil 5 dari 8 saham dinilai *correctly valued*, 1 saham *undervalued* dan 2 saham lainnya *overvalued*.

Berdasarkan uraian pada latar belakang yang telah dijelaskan dan dengan adanya *research gap* dari beberapa penelitian terdahulu, menjadi alasan penulis melakukan penelitian lebih lanjut terhadap analisis harga intrinsik saham melalui pendekatan *Dividend Discount Model*. Oleh sebab itu penelitian ini berjudul **“Analisis Penetapan Harga Intrinsik Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Dengan Menggunakan *Dividend Discount Model* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Kompas100 Periode Tahun 2015 – 2019)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah disampaikan, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah:

1. Bagaimana penetapan harga intrinsik saham dengan menggunakan *Dividend Discount Model* pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks Kompas100?
2. Bagaimana keputusan investasi yang akan diambil atas saham perusahaan yang terdaftar dalam indeks Kompas100?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah disebutkan diatas, maka tujuan yang ingin dicapai pada penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis penetapan harga intrinsik saham menggunakan *Dividend Discount Model* pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks Kompas100.
2. Untuk mengetahui keputusan investasi apa yang akan diambil atas saham perusahaan yang terdaftar dalam indeks Kompas100.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan baik bagi penulis maupun peneliti selanjutnya serta dapat dijadikan sebagai referensi dalam pengembangan teori pada bidang manajemen keuangan, khususnya yang berkaitan

dengan penetapan harga intrinsik saham sebagai dasar pengambilan keputusan investasi melalui pendekatan *Dividend Discount Model*.

1.4.2 Manfaat Praktis

Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi tambahan masukan serta dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam proses pengambilan keputusan investasi, dengan memperhatikan aspek-aspek yang berkaitan dengan fundamental perusahaan yang di analisis menggunakan pendekatan *Dividend Discount Model* sehingga dapat memaksimalkan *return* serta meminimalkan risiko investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Afandy, C. (2019). *Stock Valuation Menggunakan Dividend Discounted Model (DDM) Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Bank Pembangunan Daerah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *The Manager Review*, hal 57-73.
- Ayuningsih, F. K., & Handayani, S. R. (2018). *Analisis Penetapan Harga Intrinsik Saham Untuk Pembuatan Keputusan Investasi Dalam Saham Dengan Menggunakan Dividend Discount Model (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2017)*. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol 65 No.1 Desember 2018, hal 55-65.
- Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor, dan Return Saham*. Yogyakarta: Deepublish.
- Berk, J., & DeMarzo, P. (2017). *Corporate Finance*. Edinburgh: Pearson Education Limited.
- Betancur-Duque, F. A., & Jimenez-Echeverri, E. A. (2019). *Stock Valuation in Pacific Alliance Countries Using the Dividend Discount Model*. *Revista CEA*, 5, p.99-116.
- Binsasi, K. d. (2019). Kontan.co.id: <https://www.google.com/amp/s/amp.kontan.co.id/news/simak-rekomendasi-analis-bagi-emiten-penghuni-indeks-kompas100> diakses pada 23 Desember 2020.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Fundamental of Financial Management*. USA: South Western: Cengage Learning.
- Bursa Efek Indonesia. (2010). *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*. Jakarta: Indonesia Stock Exchange.
- Bursa Efek Indonesia. (2019). *IDX Stock Index Handbook VI.0*. Jakarta: Indonesia Stock Exchange.
- Bursa Efek Indonesia. (2020). *Indonesia Stock Exchange*. <https://www.idx.co.id/produk/indeks/> Diakses pada 23 Desember 2020.
- Bursa Efek Indonesia. (2020). *Indonesia Stock Exchange*. <https://www.idx.co.id/produk/saham/> Diakses pada 23 Desember 2020.

- Desfiandi, A., & Marantika, A. (2018). *The Fair Share Price That Has the Largest Market Capitalization Empirical Studies of Sectors Related to Indonesian National Logistics System Policy*. Saudi Journal of Business and Management Studies (SJBMS), December 2018, p.1274-1285.
- Dewi, A. T. (2019). *Analisis Perbandingan Hasil Pembentukan Portofolio Optimal antara Model Markowitz dan Single Index Model*. (Skripsi) Universitas Negeri Yogyakarta.
- Djaja, I. (2017). *All About Corporate Valuation: Memetakan, Menciptakan, Mengukur dan Merealisasikan Nilai Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia.
- Ensiklopedia Keuangan. (2021). *Ensiklopedia Keuangan*. <https://id.nesrakonk.ru/dividendgrowthrate/> Diakses pada 10 Oktober 2021.
- Fahmi, I. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Graham, B., & Dodd, L. D. (1934). *Security Analysis: The Classic 1934*. McGraw-Hill Book Co.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesebelas. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Hasan, N., Pelleng, F. A., & Mangidaan, J. V. (2019). *Analisis CAPM Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Berinvestasi Saham (Studi Pada Indeks Bisnis-27 di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Administrasi Bisnis, Vol.8 No.1, hal 36-43.
- Hendrawan, R., & Rahayu, T. (2018). *Test of FCFE Model and Dividend Discount Model in Book 4 Banking Companies Listed in Indonesia in Book 4 Banking Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*. Advances in Economics, Business and Management Research, Vol.117, p.142-147.
- Herawanny, C. A., Saifi, M., & Yaningwati, F. (2017). *Analisis Dividend Discount Model Pertumbuhan Konstan Sebagai Dasar Penilaian Harga Saham Dalam Upaya Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Makanan & Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol.46 No.1 Mei 2017, hal 147-156.

- Husnan, S. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Hutomo, A. A., Topowijono, & Nuzula, N. F. (2016). *Analisis Dividend Discounted Model (DDM) Untuk Valuasi Harga Saham Sebagai Dasar Keputusan Investasi (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Peiode 2012-2014)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 37 No. 2 Agustus 2016, hal 144-153.
- Huyen, T. T. (2018). *Application of Residual Income Model and Dividend Discount Model in Valuing Stock Price of An Phu Irradiation Joint-Stock Company*. Journal of Marine Science and Technology, p.51-57.
- Ibrahim, R. T., Topowijono, & Nurlaily, F. (2018). *Penerapan Analisis Fundamental Dengan Dividend Discount*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 57 No. 2 April 2018, hal 98-108.
- Ismunarti, N. A., Sunarko, B., & Tohir. (2016). *Analisis Penilaian Harga Wajar Saham Menggunakan Pendekatan Dividend Discount Model, Price Earning Ratio Dan Price to Book Value*. Performance, hal 47-65.
- Jannah, W., & Ady, S. U. (2017). *Analisis Fundamental, Suku Bunga, dan Overconfidence Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi Pada Investor di Surabaya*. Ekspektra: Jurnal Bisnis dan Manajemen, Vol. 1 No. 2 Agustus 2018, hal 138-155.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Malinda, S., & Wahab, Z. (2015). *Stock Valuation and Business Prospect of PT. Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk*. Proceeding Sriwijaya Economics and Business Conference. Universitas Sriwijaya, Palembang 27-28 November 2015, p.750-764.
- Marantika, A., & Desfiandi, A. (2016). *Model Stock Price Valuation Approach Based Company Intrinsic Value in The National Logistics System Development (Sislognas)*. International Conferences on Information Technology and Business (ICITB), 15 October, p.127-135.
- Margana, I. R., & Artini, L. G. (2017). *Pembentukan portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6 No. 2, hal 748-771.
- Metha, D., & Shah, S. (2018). *Intrinsic Valuation by Two Stage Growth Model: Study of Oil Marketing Companies in India*. Anveshak International Journal of Management (AIJM), Vol. 7 No. 1 January 2018, p.152-171.

- Mungikar, V., & M. K. (2014). *Application of The Dividend Discount Model to Infosys*. Asian Journal of Management Research, p.509-516.
- Mustakawarman., I. A. N., Wiksuana., I. G. B., & Artini, L.G. S. (2016). *Kinerja Portofolio Undervalued Dan Overvalued Pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Buletin Studi Ekonomi, Vol. 21 No. 2 Agustus, hal 206-218.
- Ningsih, L. R. (2016). *Fundamental Analysis to Access the Fair Value Based on Price Earning Ratio and Dividend Discount Model Approach as the basis for Investment Decision Making (A Study on the Insurance Sub Sector Listing in Indonesia Stock Exchange Period 2013-2015)*. International Conference on Education for Economics, Business and Finance (ICEEBF), p.96-107.
- Pracanda, D. G., & Abundanti, N. (2017). *Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Markowitz Pada Saham Indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia*. E-Journal Manajemen Unud, Vol. 6 No. 2, hal 802-829.
- Putra, A. S. (2018). *Pengaruh Earning Per Share, Dividend Per Share dan Financial Leverage Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. EcoGen, Vol. 1 No. 1 Maret, hal 169-175.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga.
- Sari, D. R., & Hermastuti, P. (2020). *Fair Price Valuation of Stock Using Dividend Discount Model Method and Price to Book Value Ratio (Empirical Study on Property and Real Estate Sub-Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange in 2016-2019)*. Indonesia College of Economics, p.1-15.
- Sari, K., Topowijono, & Zahroh Z.A. (2016). *Penerapan Analisis Dividend Discount Model Pertumbuhan Konstan Sebagai Dasar Penilaian Harga Saham Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 34 No. 1 Mei 2016, hal 53-58.
- Sbahi, B. (2017). *The Applicability of the Free-Cash Flows and Dividend Discount*. (Thesis). Masaryk University.
- Sekaran, U., & B. R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan - Keahlian*. Jakarta: Salemba Empat.

- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Sunariyah. (2010). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Suryahadi, A. (2020). Kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/news/10-saham-anggota-indeks-kompas100-turun-tajam-sepanjang-2019-ini-penyebabnya>
Diakses pada 11 Oktober 2020.
- Sutjipto, E., Setiawan, W., & Ghozali, I. (2020). *Determination of Intrinsic Value: Dividend Discount Model and Discounted Cash Flow Methods in Indonesia Stock Exchange*. International Journal of Management (IJM), 11 (11) November 2020, p.1842-1852.
- Sutjipto, E., Setiawan, W., & Ghozali, I. (2020). *Investment Based on Intrinsic Value of Shares: Dividend Discount Model in Indonesia Stock Exchange*. International Journal of Management (IJM), XI December 2020, p.998-1009.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Syamsuddin, L. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi (Teori dan Aplikasi)*. Edisi Kedua. Yogyakarta: Kanisius.
- Umar, H. (2013). *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis*. Jakarta: Rajawali.
- Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas (UUPT)
- Wijaya, A. P., Hidayat, R. R., & Husaini, A. (2015). *Analisis Fundamental Dengan Pendekatan Dividend Discount Model (DDM) Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 26 No. 2 September 2015, hal 1-7.
- Wulandari, A. I., & Badjra, I. B. (2019). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. E-Jurnal