

**ANALISIS VALUASI HARGA SAHAM DENGAN METODE
DISCOUNTED CASH FLOW UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS
IDX30 BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021**



SKRIPSI

**Dibuat Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menyelesaikan Pendidikan
Diploma IV Program Studi Manajemen Bisnis Pada Jurusan
Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya**

OLEH:

SUSILAWATI

061940630314

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
PALEMBANG**

2023

**ANALISIS VALUASI HARGA SAHAM DENGAN METODE
DISCOUNTED CASH FLOW UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS
IDX30 BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021**



SKRIPSI

**Dibuat Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menyelesaikan Pendidikan
Diploma IV Program Studi Manajemen Bisnis Pada Jurusan
Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya**

OLEH:

SUSILAWATI 061940630314

Menyetujui,

Pembimbing I

**Dr. A. Jalaluddin S., S.E., M.Hum.Res.M.
NIP 196008061989101001**

**Palembang, 2023
Pembimbing II**

**Dr. Marieska L., S.E., M.M.
NIP 198103222003122001**

Mengetahui,

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Administrasi Bisnis**

**Dr. Heri Setiawan, S.E., M.AB., CPMA.
NIP 197602222002121001**

**Mengetahui,
Koordinator Program Studi DIV
Manajemen Bisnis**

**Dr. Dewi Fadila, S.E., M.M.
NIP 197504212001122001**

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Susilawati
NPM : 061940630314
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/ DIV Manajemen Bisnis
Mata Kuliah : Manajemen Investasi dan Portofolio
Judul Laporan Akhir : Analisis Valuasi Harga Saham Dengan Metode *Discounted Cash Flow* Untuk Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi yang saya buat dengan judul sebagaimana tersebut di atas beserta isinya merupakan hasil penelitian saya sendiri
2. Skripsi ini bukanlah plagiat/salinan skripsi milik orang lain
3. Apabila skripsi saya plagiat/menyalin skripsi milik orang lain maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi beserta konsekuensinya

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk diketahui oleh pihak-pihak yang berkepentingan.

Palembang, Agustus 2023
Yang membuat pernyataan,



Susilawati
NPM 061940630314

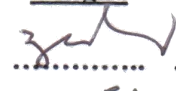
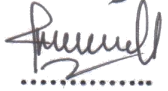


LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Susilawati
NPM : 061940630314
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/ DIV Manajemen Bisnis
Mata Kuliah : Manajemen Investasi dan Portofolio
Judul Laporan Akhir : Analisis Valuasi Harga Saham Dengan Metode *Discounted Cash Flow* Untuk Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021

Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji Skripsi
Program Studi DIV Manajemen Bisnis, Jurusan Administrasi Bisnis dan
Dinyatakan LULUS

Pada Hari : Selasa
Tanggal : 15 Agustus 2023

TIM PENGUJI

<u>No.</u>	<u>Nama</u>	<u>Tanda Tangan</u>	<u>Tanggal</u>
1.	Dr. A. Jalaluddin Sayuti, S.E., M.Hum.Res.M Ketua Penguji		18 Agustus 2023
2.	Dr. Neneng Miskiyah, S.E., M.Si. Anggota Penguji		21 Agustus 2023
3.	Keti Purnama Sari, S.E., M.Si. Anggota Penguji		22 Agustus 2023
4.	Alhushori, S.E., M.AB. Anggota Penguji		18 Agustus 2023

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya beserta kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap.”

(QS. Al-Insyirah:6-8)

“Semesta pasti punya tujuan, walau tidak menyenangkan, paling tidak mendewasakan. Nikmati semua prosesnya, lakukanlah yang terbaik.”

(Rintik Sedu)

“Gunakan waktu dan energi untuk terus maju, buatlah rangkaian perjalanan yang menarik dalam kehidupan. Sejatinya pengalaman akan menjadi guru untuk menentukan arah dan tujuan.”

(Susilawati)

Kupersembahkan kepada:

- 1. Kepada Orang Tua**
- 2. Saudara-saudara ku**
- 3. Sahabat-sahabat ku**
- 4. Teman-teman 8 MBA**
- 5. Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji syukur selalu tercurahkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, ridho serta karunia-Nya kepada penulis sehingga penulis berhasil menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.

Skripsi ini berjudul “**Analisis Valuasi Harga Saham Dengan Metode *Discounted Cash Flow* Untuk Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021**”. Skripsi ini membahas tentang nilai wajar harga saham di Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021 menggunakan metode *Discounted Cash Flow* dengan pendekatan yang memperhitungkan seluruh arus uang yang mengalir di perusahaan berupa dividen dan laba perusahaan. Perhitungan tersebut dilakukan untuk mengetahui proyeksi atas arus kas yang diharapkan dan dari pertumbuhan perusahaan tersebut dengan menilai seluruh uang yang mengalir di perusahaan di masa depan (*future value*) kemudian di diskontokan sebagai nilai wajar atau nilai intrinsik (*present value*). Ketika nilai intrinsik diketahui maka dilakukan perbandingan antara harga pasar dengan nilai intrinsik agar dapat melakukan pengambilan keputusan investasi. Jika nilai intrinsik $>$ harga pasar, maka dapat dikatakan bahwa saham tersebut *undervalue*, sehingga menciptakan kesempatan bagi investor. Jika nilai intrinsik $<$ harga pasar, maka dapat dikatakan bahwa saham tersebut *overvalue*, sehingga sebaiknya investor menunggu sampai adanya penurunan harga signifikan, atau mencari saham lain yang masih murah. Jika harga pasar = nilai wajarnya, maka dapat dikatakan bahwa harga saham perusahaan tersebut sudah wajar atau *fairvalue*.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, namun penulis telah memberikan karya terbaik dari ketidaksempurnaan yang ada. Penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah mendukung penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Akhir kata penulis memohon maaf atas segala kesalahan yang telah penulis perbuat dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi pihak yang memerlukan.

Palembang, Agustus 2023

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penulisan skripsi ini, penulis banyak sekali mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ing. Ahmad Taqwa, M.T., selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Bapak Dr. Heri Setiawan, S.E., M.AB., CPMA., selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Ibu Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis dan selaku pembimbing II yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini hingga selesai dengan baik.
4. Ibu Dr. Dewi Fadila, S.E., M.M., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Bisnis.
5. Bapak Dr. A. Jalaluddin Sayuti, S.E.,M.Hum.Res.M. selaku pembimbing I yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini hingga selesai dengan baik.
6. Bapak/Ibu Dosen dan Staf Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya yang telah berperan penting dalam memberikan ilmu pengetahuan serta pengalaman yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Bapak Hari Mulyono selaku Kepala Kantor Perwakilan BEI Sumatera Selatan dan Staf Kantor Perwakilan BEI Sumatera Selatan yang telah memberikan izin penulis untuk melakukan pengambilan data dalam penulisan skripsi ini.
8. Ibu dan Bapak yang sangat penulis cintai dan sayangi, Bapak Sudyono (Alm) dan Ibu Susana. Terima kasih atas segala kasih sayang dan dukungannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih selalu percaya dan bangga kepada penulis.
9. Ayuk yang sangat penulis sayangi Fitri Sukarti dan Sawitri yang telah memberikan dukungan dan semangat bagi penulis.

10. Sahabat terbaik penulis Inna Mar'atussholihah, Dimas Efendi Tambunan dan Uswatun Khasanah yang telah mendengarkan keluh-kesah penulis, membantu, penulis ketika terdapat kendala, memberikan semangat serta dukungan untuk penulis.
11. Sahabat terbaik selama menempuh Pendidikan di bangku kuliah Agra Artha Nastiti, Rina Dwi Aprianti, Anggy Al Alawiyah, Rani Hasanah dan Zahra Nadhira Azalia. Terima kasih telah bersedia berjuang dari awal semester hingga akhir semester bersama-sama, terima kasih untuk selalu saling menguatkan dan terima kasih atas kerja sama dalam berjuang untuk meraih cita-cita. Semoga kita dapat meraih impian yang kita harapkan.
12. Kepada keluarga besar 8MBA yang telah kebersamai perjuangan selama 4 tahun baik dalam keadaan suka maupun duka.
13. Kepada seluruh pihak yang telah ikut berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya.

Semoga Allah SWT memberikan balasan terbaik serta melimpahkan pahala kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini bisa menjadi langkah awal bagi penulis untuk meraih cita-cita serta kesuksesan di masa yang akan datang untuk Bangsa, Negara, Keluarga besar dan orang-orang yang menyayangi penulis. Aamiin.

Palembang, Agustus 2023

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk mengetahui nilai valuasi harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021 dengan menggunakan metode *Discounted Cash Flow* (DCF) yang akan dibandingkan dengan nilai pasar suatu saham. Perbandingan yang diperoleh akan menentukan keputusan yang dapat diambil oleh para investor apakah *undervalue*, *fairvalue* atau *overvalue*. Pendekatan yang digunakan dengan memperhitungkan seluruh nilai dari arus kas yang mengalir di perusahaan, yaitu berupa dividen dan laba perusahaan. Penelitian ini menggunakan variabel fundamental meliputi, dividen, *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan pendekatan kuantitatif yang menggunakan data berupa angka. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia, Investing, Trading view, RTI Business, Yahoo Finance dan Indo Premier untuk melihat laporan keuangan dan data penunjang lainnya periode 2017-2021. Hasil penelitian ini memberikan kesimpulan bahwa nilai intrinsik yang telah dibandingkan dengan harga pasar, dapat diketahui dari 14 sampel perusahaan terdapat 12 perusahaan yang berada dalam kondisi *undervalue*, yaitu ADRO, ASII, BBNI, BMRI, HMSP, ICBP, INDF, KLBK, SMGR, TLKM, UNTR dan UNVR. Keputusan yang sebaiknya dapat diambil terhadap 12 saham tersebut adalah melakukan pembelian, atau sebaiknya menambah kepemilikan sahamnya dan menahan saham tersebut. Untuk saham BBKA dan BBRI secara valuasi sudah tergolong mahal, jika para investor yang telah memiliki saham tersebut sebaiknya melakukan *taking profit* dan untuk yang belum memiliki bisa *wait and see* saham tersebut hingga harga sahamnya berada dibawah nilai intrinsik atau bisa beralih memilih saham lain.

Kata kunci: Valuasi Saham, Discounted Cash Flow, Keputusan Investasi.

ABSTRACT

This study aims to determine the valuation value of stock prices for companies listed on the IDX30 Index on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period using the Discounted Cash Flow (DCF) method which will be compared to the market value of a share. The comparison obtained will determine the decisions that can be taken by investors whether undervalued, fairvalued or overvalued. The approach used takes into account the entire value of the cash flow flowing in the company, namely in the form of dividends and company profits. This study uses fundamental variables including, dividends, Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER) and Dividend Payout Ratio (DPR). The method used in this study is a descriptive method and a quantitative approach using data in the form of numbers. This study uses secondary data obtained from the Indonesian Stock Exchange website, Investing, Trading view, RTI Business, Yahoo Finance and Indo Premier to view financial reports and other supporting data for the 2017-2021 period. The results of this study conclude that the intrinsic value that has been compared with market prices, it can be seen from the 14 sample companies that there are 12 companies that are undervalued, namely ADRO, ASII, BBNI, BMRI, HMSP, ICBP, INDF, KLBF, SMGR, TLKM, UNTR and UNVR. The best decision to make for the 12 shares is to make a purchase, or it is better to increase their share ownership and hold the shares. For BBKA and BBRI shares, in terms of valuation, they are quite expensive. If investors who already own these shares should take profits, those who don't have them can wait and see the shares until the share price is below intrinsic value or can switch to other stocks.

Keywords: Stock Valuation, Discounted Cash Flow, Investment Decision.

DAFTAR ISI

	Halaman:
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	viii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Ruang Lingkup Pembahasan	7
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Tujuan Penelitian	7
1.4.2 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Investasi	8
2.1.2 Pasar Modal	9
2.1.3 Saham	12
2.1.4 Analisis Fundamental	13
2.1.5 Keputusan Investasi	17
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Kerangka Pikir	28
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	30
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	30
3.2 Rancangan Penelitian	30
3.3 Jenis dan Sumber Data	31

3.3.1 Jenis Data	31
3.3.2 Sumber Data	31
3.4 Teknik Pengumpulan Data	31
3.5 Populasi dan Sampel	32
3.6 Teknik Analisis	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	38
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	38
4.1.1 PT Adaro Energy Tbk	38
4.1.2 PT Astra International Tbk	39
4.1.3 PT Bank Central Asia Tbk	40
4.1.4 PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	40
4.1.5 PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	41
4.1.6 PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	43
4.1.7 PT H.M. Sampoerna Tbk	44
4.1.8 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	45
4.1.9 PT Indofood Sukses Makmur Tbk	46
4.1.10 PT Kalbe Farma Tbk	48
4.1.11 PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	49
4.1.12 PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	51
4.1.13 PT United Tractors Tbk	52
4.1.14 PT Unilever Indonesia Tbk	55
4.2 Analisis dan Interpretasi Data	56
4.2.1 Analisis Rasio Keuangan	56
4.2.2 Analisis <i>Discounted Cash Flow</i> (DCF)	62
4.2.3 Keputusan Investasi	69
BAB V PENUTUP	73
5.1 Kesimpulan	73
5.2 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

	Halaman:
Gambar 1.1 Data Pertumbuhan Investor Pasar Modal Indonesia	1
Gambar 1.2 Pergerakan IHSG dan IDX30 Periode 2012-2023	4
Gambar 2.1 Kerangka Pikir	29

DAFTAR TABEL

	Halaman:
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	32
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan yang dijadikan Sampel Penelitian	33
Tabel 4.1 Dividen Perusahaan Indeks IDX30 2017-2021	57
Tabel 4.2 <i>Earning Per Share</i> (EPS) Perusahaan Indeks IDX30 2017-2021	58
Tabel 4.3 <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Perusahaan Indeks IDX30 2017-2021	59
Tabel 4.4 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Indeks IDX30 2017-2021	60
Tabel 4.5 Pertumbuhan EPS Perusahaan Indeks IDX30 2017-2021	61
Tabel 4.6 Rata-rata DPR, EPS dan PER	62
Tabel 4.7 <i>Future Value Earning Per Share</i> (EPS)	63
Tabel 4.8 <i>Future Value</i> Harga Saham	64
Tabel 4.9 Akumulasi Dividen	66
Tabel 4.10 Total <i>Future Value</i> Harga Saham	67
Tabel 4.11 <i>Present Value</i> Harga Saham	68
Tabel 4.12 Pengambilan Keputusan Investasi	70
Tabel 4.13 Perbandingan Nilai Intrinsik dan Harga Pasar Saham	70

DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran Rekomendasi Ujian Skripsi
2. Lembar Bimbingan Skripsi
3. Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi
4. Lembar Revisi Skripsi
5. Lembar Persetujuan Revisi Skripsi
6. Surat Izin Permohonan Pengambilan Data
7. Surat Pengantar Pengambilan Data
8. Surat Balasan Pengambilan Data dari Kantor Perwakilan BEI Sumatera Selatan
9. Daftar Saham Indeks IDX30
10. Pemilihan Sampel IDX30 2017-2021
11. *Earning Per Share* (EPS) Perusahaan Indeks IDX30 2017-2021
12. *Closing Price* Perusahaan Indeks IDX30 2017-2021
13. Beta Saham Data Pefindo
14. Perhitungan Annual Market Return (Rm)
15. Perhitungan *Required Rate of Return*
16. Laporan Keuangan Perusahaan Indeks IDX30 2017-2021