

**ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK MENILAI HARGA WAJAR
SAHAM MELALUI METODE *DEVIDEN DISCOUNT MODEL*,
PRICE EARNING RATIO DAN *PRICE BOOK VALUE* PADA
PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI IDX MINING
PERIODE 2011-2020**



SKRIPSI

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

**OLEH
DINDA FEBRIANI
061740631633**

**KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA
PALEMBANG
2021**

**ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK MENILAI HARGA WAJAR SAHAM
MELALUI METODE DEVIDEN DISCOUNT MODEL, PRICE EARNING
RATIO DAN PRICE BOOK VALUE PADA PERUSAHAAN YANG
TERCATAT DI IDX MINING PERIODE 2011-2020**



SKRIPSI

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

**OLEH
DINDA FEBRIANI
061740631633**

Menyetujui,

Pembimbing I

Palembang
Pembimbing II

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

**A. Hushori, S.E., M.AB.
NIP.197004142001121001**

Mengetahui,

Ketua Jurusan
Administrasi Bisnis

Ketua Program Studi
D IV Manajemen Bisnis

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

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




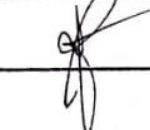
	KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA Jalan Srijaya Negara, Palembang 30139 Telp. 0711-353414 Fax. 0711-355918 Website : www.polisriwijaya.ac.id E-mail : info@polsri.ac.id	
LEMBAR PENGESAHAN		

Nama : Dinda Febriani
NPM : 061740631633
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/Manajemen Bisnis
Mata Kuliah : Portfolio dan Investasi
Judul Laporan Akhir : Analisis Fundamental Untuk Menilai Harga Wajar Saham Melalui Metode *Dividend Discount Model*, *Price Earning Ratio* Dan *Price Book Value* Pada Perusahaan Pertambangan Yang Tercatat Di Sektor Mining Periode 2011-2020

Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji Skripsi
 Program Studi D IV Manajemen Bisnis, Jurusan Administrasi Bisnis
 dan dinyatakan LULUS

Pada Hari : *Jumat*
 Tanggal : 06-08-2021

TIM PENGUJI

No Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1. Dr. Hadi Jauhari, S.E., M.Si Ketua Penguji		<u>06-08-21</u>
2. Dr. Paisal, S.E., M.Si Anggota Penguji		<u>06-08-21</u>
3. Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M. Anggota Penguji		<u>06-08-21</u>
4. Rini, S.E., M.AB Anggota Penguji		<u>06-08-21</u>

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dinda Febriani
NPM : 061740631633
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/D IV Manajemen Bisnis
Mata Kuliah : Portfolio dan Investasi
Judul Laporan Akhir : Analisis Fundamental untuk Menilai Harga Wajar Saham melalui Metode *Dividend Discount Model*, *Price Earning Ratio* dan *Price Book Value* Pada Perusahaan Pertambangan yang Tercatat di IIX Sektor Mining Periode 2011-2020

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,20...
Yang membuat pernyataan,



Dinda Febriani
061740631633

MOTTO

**Mintalah pertolongan kepada Allah dan janganlah menjadi lemah
(HR. Muslim)**

**Tetap semangat, jangan menyerah, terus berdoa dan beribadah. Yakinlah
semuanya akan terlewati, jangan lupa selalu tersenyum (Penulis)**

Kami Persembahkan Untuk:

Kedua Orang Tua Kami

Keluarga Tercinta Kami

Dosen-Dosen Kami

Teman Seperjuangan MB'17

Almamater kami

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan judul "*Analisis Fundamental untuk Menilai Harga Wajar Saham melalui Metode *Deviden Discount Model, Price Earning Ratio* dan *Price Book Value* Pada Perusahaan yang Tercatat di Idx Mining Periode 2011-2020*".

Laporan ini juga dapat dijadikan sebagai sumber informasi yang bermanfaat atau referensi bagi pihak yang membutuhkan khususnya bagi Mahasiswa/I Jurusan Administrasi Bisnis Program Studi Manajemen Bisnis (D4) Politeknik Negeri Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan dan penyusunan Skripsi ini masih banyak kekurangan dan kesalahan, maka dari itu kami mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca supaya dapat dijadikan pembelajaran di masa yang akan datang.

Palembang, Juli 2021

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penulisan Skripsi ini, saya banyak sekali mendapat bantuan, dukungan, pengarahan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Ing. Ahmad Taqwa, M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Bapak Heri Setiawan, S.E., M.AB selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Ibu Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya selaku pembimbing I yang telah membimbing dan memberikan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dr Dewi Fadila, S.E., .M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
5. Bapak Al Hushori, S.E., M.A.B. selaku pembimbing II yang telah membimbing dan memberikan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak/Ibu Dosen dan Staf Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya yang telah memberikan ilmu serta pengarahan selama pembuatan skripsi.
7. Kedua orang tua, saudara dan keluarga besar penulis yang telah memberikan dukungan baik secara moril dan materil serta doa kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini dan tidak dapat kami sebutkan satu persatu.

Demikianlah yang dapat penulis sampaikan. Atas segala bantuan dari semua pihak penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya.

Palembang, Juli 2021

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui penilaian harga saham pada IDX Mining tahun 2011-2020 apakah berada pada kondisi *undervalued*, *correctlyvalued* atau *overvalued*, melalui metode penilaian saham *dividend discount model*, *price earning ratio* dan *price book value*. Menentukan keputusan investasi yang tepat terkait kondisi saham, serta mengetahui metode penilaian mana yang lebih akurat. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 3 perusahaan yang diperoleh melalui *purposive sampling*. Dalam penentuan kondisi saham pedoman yang digunakan ialah saat kondisi nilai intrinsiknya lebih tinggi dari harga saham ialah *Undervalued*, selanjutnya kondisi saat nilai intrinsiknya sama besar dengan harga saham ialah *correctlyvalue*, sedangkan kondisi saat nilai intrinsiknya lebih rendah dari harga saham ialah *overvalued*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa melalui metode penilaian saham *dividend discount model*, *price earning ratio* dan *price book value*, menunjukkan bahwa ketiga saham yang dipilih dalam penelitian ini berada dalam kondisi *undervalued* atau murah, keputusan investasi yang tepat adalah membeli atau menahan saham ADRO, ITMG dan PTBA mengingat kondisi atas saham tersebut. Hasil perhitungan perbandingan model penilaian saham menunjukkan bahwa pendekatan *Dividend Discount Model* adalah model penilaian saham yang akurat, karena *Dividend Discount Model* memiliki nilai hasil RMSE terkecil berturut turut selama periode tahun 2011-2020.

Kata Kunci: Penilaian Harga Saham, *Dividend Discount Model*, *Price Earning Ratio*, *Price Book Value*, RMSE.

ABSTRACT

This study aims to determine whether the stock price assessment at IDX Mining in 2011-2020 is undervalued, correctly valued or overvalued, through the dividend discount model stock valuation method, price earning ratio and price book value. Determine the right investment decisions related to the condition of the stock, and find out which valuation method is more accurate. The sample in this study were 3 companies obtained through purposive sampling. In determining the condition of the stock, the guidelines used are when the intrinsic value condition is higher than the stock price is undervalued, then the condition when the intrinsic value is equal to the stock price is correctly valued, while the condition when the intrinsic value is lower than the stock price is overvalued. The results of this study indicate that through the dividend discount model stock valuation method, price earning ratio and price book value, it shows that the three stocks selected in this study are undervalued or cheap, the right investment decision is to buy or hold shares of ADRO, ITMG and PTBA remembers the condition of the shares. The results of the comparison calculation of the stock valuation model show that the Dividend Discount Model approach is an accurate stock valuation model, because the Dividend Discount Model has the smallest RMSE value in a row during the 2011-2020 period

Kata Kunci: *Stock Price Valuation, Dividend Discount Model, Price Earning Ratio, Price Book Value, RMSE.*

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	xi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Ruang Lingkup Pembahasan.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	
2.1 Pasar Modal.....	9
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	9
2.1.2 Jenis Pasar Modal.....	9
2.1.3 Manfaat Pasar Modal.....	10
2.2 Investasi.....	10
2.3 Saham.....	11
2.3.1 Pengertian Saham.....	11
2.3.2 Jenis-jenis Saham.....	12
2.4 Analisis Fundamental.....	12
2.4.1 <i>Dividend Discount Model</i>	14
2.4.2 <i>Price Earning Ratio</i>	16
2.4.3 <i>Price Book Value</i>	16
2.5 Penilaian Saham.....	17
2.6 Keputusan Investasi.....	18

2.7 Analisis Keakuratan Perbandingan Keakuratan Model Penilaian Harga Saham.....	19
2.8 Kerangka Pemikiran.....	20
2.9 Penelitian Terdahulu.....	21
BAB III STUDI KEPUSTAKAAN	
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	28
3.2 Rancangan Penelitian.....	28
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	30
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.5 Populasi dan Sampel.....	31
3.6 Teknik Analisis.....	34
3.6.1 Rasio-rasio Keuangan.....	34
3.6.2 Metode <i>Dividend Discount Model</i>	34
3.6.3 Metode <i>Price Earning Ratio</i>	35
3.6.4 Metode <i>Price Book Value</i>	36
3.6.5 <i>Root Mean Squared Error (RMSE)</i>	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	38
4.1.1 PT Adaro Energy Tbk.....	38
4.1.2 PT Indo Tambangraya Megah Tbk.....	39
4.1.3 PT Bukit Asam Tbk.....	40
4.1.4 Informasi Keuangan Perusahaan Pertambangan.....	41
4.2 Analisis Harga Wajar.....	47
4.2.1 Rasio-rasio Keuangan.....	47
4.2.2 Metode <i>Dividend Discount Model</i>	53
4.2.3 Metode <i>Price Earning Ratio</i>	61
4.2.4 Metode <i>Price Book Value</i>	72
4.2.5 Keputusan Investasi.....	78
4.2.6 <i>Root Mean Squared Error (RMSE)</i>	87
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	97
5.2 Saran.....	98

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Indeks Harga Saham Per Sub Sektor.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	20

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penilaian Harga Wajar.....	17
Tabel 2.2 Pengambilan Keputusan Investasi.....	18
Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel Perusahaan Pertambangan Pada IDX Sektor Mining.....	30
Tabel 3.2 Pemilihan Sampel.....	31
Tabel 4.1 Laporan Keuangan PT Adaro Energy Tbk Periode 2011-2020.....	41
Tabel 4.2 Laporan Keuangan PT Indo Tambangraya Megah Tbk Periode 2011-2020.....	43
Tabel 4.3 Laporan Keuangan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	45
Tabel 4.4 <i>Return On Equity</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	47
Tabel 4.5 <i>Earning Per Share</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	49
Tabel 4.6 <i>Dividend Per Share</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	50
Tabel 4.7 <i>Dividend Payout Ratio</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	52
Tabel 4.8 Pertumbuhan Dividen (g) PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	53
Tabel 4.9 Estimasi Dividen yang diharapkan (D_t) PT Adaro Energy	

Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	55
Tabel 4.10 Tingkat Pengembalian yang diharapkan (k) PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	57
Tabel 4.11 Metode <i>Dividend Discount Model</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	60
Tabel 4.12 Pertumbuhan Dividen (g) PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	62
Tabel 4.13 Tingkat Pengembalian yang diharapkan (k) PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	64
Tabel 4.14 Estimasi <i>Earning Per Share</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	66
Tabel 4.15 <i>Price Earning Ratio</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	68
Tabel 4.16 Metode <i>Price Earning Ratio</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	71
Tabel 4.17 <i>Book Value Per Share</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	73
Tabel 4.18 <i>Price Book Value</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk Periode 2011-2020.....	75
Tabel 4.19 Metode <i>Price Book Value</i> PT Adaro Energy Tbk, PT Indo Tambangraya Megah Tbk dan PT Bukit Asam Tbk	

Periode 2011-2020.....	76
Tabel 4.20 Pengambilan Keputusan Investasi.....	78
Tabel 4.21 DDM PT Adaro Energy Tbk.....	78
Tabel 4.22 DDM PT Indo Tambangraya Megah Tbk.....	79
Tabel 4.23 DDM PT Bukit Asam Tbk.....	80
Tabel 4.24 PER PT Adaro Energy Tbk.....	81
Tabel 4.25 PER PT Indo Tambangraya Megah Tbk.....	82
Tabel 4.26 PER PT Bukit Asam Tbk.....	83
Tabel 4.27 PBV PT Adaro Energy Tbk.....	84
Tabel 4.28 PBV PT Indo Tambangraya Megah Tbk.....	85
Tabel 4.29 PBV PT Bukit Asam Tbk.....	86
Tabel 4.30 Perhitungan RMSE Metode <i>Dividend Discount Model</i>	88
Tabel 4.31 Perhitungan RMSE Metode <i>Price Earning Ratio</i>	91
Tabel 4.32 Perhitungan RMSE Metode <i>Price Book Value</i>	94
Tabel 4.33 Rangkuman <i>Root Mean Squared Error</i>	96