

SKRIPSI

**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN
PENDEKATAN DDM SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI
SEBELUM DAN SEMASA PANDEMI COVID-19 (STUDI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEX LQ-45 TAHUN 2019-
2020)**



SINDI OLIVIA
NBI : 1211800178

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA 2022**

**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN
PENDEKATAN DDM SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI
SEBELUM DAN SEMASA PANDEMI COVID-19 (STUDI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEX LQ-45 TAHUN 2019-
2020)**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi persyaratan guna Mendapatkan Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Oleh :

SINDI OLIVIA
NBI : 1211800178

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA 2022**

ii

LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING

Nama : Sindi Olivia
NBI : 1211800178
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Penilaian Kewajaran Harga Saham dengan Menggunakan Pendekatan DDM Sebagai Dasar Keputusan Investasi Sebelum dan Semasa Pandemi Covid-19 (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam ILQ-45 Tahun 2019-2020)

Surabaya, 24 Juni 2022
Mengetahui/ Menyetujui
Pembimbing,



Dra. Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM
NPP : 1959120319881120011

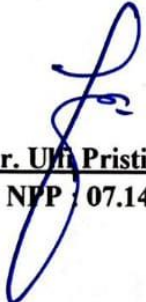
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI


Nama : Sindi Olivia
NBI : 1211800178
Judul Skripsi : Penilaian Kewajaran Harga Saham dengan Menggunakan Pendekatan DDM Sebagai Dasar Keputusan Investasi Sebelum dan Semasa Pandemi Covid-19 (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam ILQ-45 Tahun 2019-2020)

Surabaya, 25 Juli 2022


Mengetahui :
Kaprosdi Program Studi
Manajemen
Fakultas Ekonomid dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Disetujui Oleh,
Dosen Pembimbing


Dr. Ulf Pristiana, M.Si.
NPP : 07.141263.01


Dra. Ec. Erwin Dyah A, MM
NPP : 1959120319881120011




Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya


Dr. H. Slamet Rivadi, M.Si., Ak., CA.
NPP : 20220.93.0319

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal 11 Juli 2022.

TIM PENGUJI :

- | | | | |
|------------------------------------|-----------|---|---|
| 1. Dra. Ec. Erwin Dyah A,MM | - Ketua | : |  |
| 2. Dra. Ec. Rudy Santoso, MM | - Anggota | : |  |
| 3. Drs. Ec. Johannes Silalahi., MM | - Anggota | : |  |

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya



Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA.

NPP : 20220.93.0319

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap (KTP) : Sindi Olivia
2. NBI : 1211800178
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Manajemen
5. NIK (KTP) : 352305460100000
6. Alamat Rumah (KTP) : Dusun Jangur RT.003/RW.004 Desa Banyuurip Kec. Senori Kab.Tuban

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul :

“PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN PENDEKATAN DDM SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI SEBELUM DAN SEMASA PANDEMI COVID-19 (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM ILQ-45 TAHUN 2019-2020)”.

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Untag Surabaya.

Surabaya, 03 Juli 2022

Yang Membuat,



(Sindi Olivia)



**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa :

Nama : Sindi Olivia

NBI : 1211800178

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Jenis Karya : ~~Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Makalah~~

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya *Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)*, atas karya saya yang berjudul:

“PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN PENDEKATAN DDM SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI SEBELUM DAN SEMASA PANDEMI COVID-19 (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM ILQ-45 TAHUN 2019-2020)”.

Dengan *Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)*, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum nama saya sebagai penulis.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : Juli 2022

Surabaya, 03 Juli 2022

Yang Membuat,



(Sindi Olivia)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala limpahan karunia, dan nikmat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Penilaian Kewajaran Harga Saham dengan Menggunakan Pendekatan DDM Sebagai Dasar Keputusan Investasi Sebelum dan Semasa Pandemi Covid-19 (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam ILQ-45 Tahun 2019-2020)”. Penulisan skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Usniversitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Dalam penelitian ini penulis menyadari bahwa tanpa adanya bantuan, dukungan, bimbingan dari berbagai pihak skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik. Oleh sebab itu, dalam kesempatan ini penulis secara khusus menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI., selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, yang telah memberikan kesempatan kepada saya untuk menuntut ilmu dan menyelesaikan pendidikan Program Sarjana Ekonomi Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945.
2. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, atas kesempatan dan fasilitas serta bimbingan yang telah diberikan kepada saya selama menempuh proses perkuliahan pada pendidikan Program Sarjana Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Dra. Ec. Ulfi Pristiana, M.Si., selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya selama perkuliahan Program Sarjana. Terima kasih karena telah memberikan kesempatan kepada saya untuk melakukan penelitian. Terima kasih juga karena telah membantu kelancaran proses perkuliahan saya.
4. Dra. Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM, selaku dosen pembimbing yang bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dalam memberikan bimbingan, perhatian, kritik dan saran yang sangat berharga dengan penuh kesabaran dan kesungguhanhati sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.
5. Dr. I. A. Sri Brahmayanti, M.M, selaku Dosen Wali saya selama perkuliahan Program Sarjana. Terimakasih telah membantu melancarkan kegiatan perkuliahan saya.

6. Dosen penguji, Seluruh dosen dan staf Sekretariat Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah membantu dan mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Orang tua saya tercinta, Ibu Masriatun dan Bapak Tranggono. Terima kasih atas semua pengorbanan, kesabaran, doa, dan semangat yang terus mengalir tanpa henti dari awal perkuliahan hingga akhirnya skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik
8. Ibu Samini, Istyowati, Yoyok Budiarto dan Deeva selaku keluarga dekat. Terimakasih sudah memberikan dukungan, doa, harapan sehingga semua dipermudah dan skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.
9. Dilla Asiska Ananda Putri, selaku teman kos terbaik saya. Terima Kasih sudah mendukung dan selalu menemani saya dalam proses pengerjaan skripsi ini hingga akhirnya dapat terselesaikan dengan baik.
10. Eva dan Cathrine selaku partner kuliah saya yang telah sabar mendengarkan keluhan saya selama kuliah, *mensupport* dan selalu mendoakan kelancaran skripsi saya.
11. Nabila Arum Hidayati, Mellinda P.B, Abdul Aziz dan Angga Jiyan selaku teman saya yang selalu sabar dan memberi semangat dalam pengerjaan skripsi ini.
12. Ayah Arifin, Bunda Sugiarti, Kurnia Alfi Rianti dan Dinda selaku keluarga kedua saya selama saya kos SMA. Terimakasih selalu mendoakan dan memberikan semangat di setiap langkah yang saya ambil.
13. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan, semangat dan doa kepada penulis sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik. Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi banyak pihak.

Surabaya, 3 Juli 2022

Penulis

ABSTRAK

Skripsi ini merupakan hasil penelitian mengenai penilaian kewajaran harga saham dengan menggunakan pendekatan DDM sebagai dasar keputusan investasi sebelum dan selama pandemic Covid-19 (Studi pada perusahaan yang terdaftar dalam ILQ-45 tahun 2019-2020). Adapun latar belakang penelitian ini adalah Covid-19 yang memicu ketidakpastian yang sangat tinggi sehingga menekan kinerja keuangan global. Harga saham di pasar modal merupakan refleksi dari semua informasi yang tersedia dan hal penting yang menjadi perhatian bagi para investor karena harga saham mencerminkan kinerja perusahaan.

Untuk menganalisis permasalahan diatas peneliti menggunakan teori Husnan (2015) yang merumuskan empat tahapan dalam menghitung nilai intrinsik saham yaitu menghitung dividen growth, estimasi dividen yang diharapkan, tingkat pengembalian yang diharapkan dan nilai intrinsik saham. Metode penelitian yang digunakan oleh peneliti adalah metode deskriptif kuantitatif. Teknik pengumpulan data berupa studi kepustakaan dan metode dokumentasi melalui (www.idx.co.id), (<https://lifepal.co.id>) serta berbagai situs lain yang berkait serta menunjang penelitian ini dalam mendapatkan data. Sedangkan penentuan sampel menggunakan teknik *nonprobability sampling* yaitu teknik pengambilan sampel yang tidak memberi peluang/kesempatan sama bagi setiap anggota populasi untuk dipilih menjadi sampel dan diperoleh 23 sampel yang masuk kriteria.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tahun 2019 terdapat 6 saham perusahaan yang berada dalam kondisi undervalued yaitu ADRO, HMSP, INKP, INTP, ITMG dan TKIM dan 5 saham dalam kondisi undervalued yaitu ADRO, INKP, INTP, ITMG dan TKIM. . Hal ini dikarenakan enam saham tersebut memiliki nilai intrinsik yang lebih besar daripada nilai pasar. Sehingga investor disarankan untuk membeli atau menahan kepemilikan saham tersebut yang diharapkan nilainya akan naik dikemudian hari.

Keyword: Covid-19, Nilai Intrinsik, Nilai Pasar, Saham, *Undervalued*

DAFTAR ISI

	Halaman
COVER LUAR	i
COVER DALAM	ii
LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT	vi
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
KATA PENGANTAR	viii
ABSTRAK	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB II KAJIAN PUSTAKA	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Pasar Modal	5
2.1.2 Investasi.....	6
2.1.3 Saham	6
2.1.4 Indeks Liquid-45	7
2.1.5 Model Valuasi (Penilaian) Saham	7
2.1.5.1 Pendekatan <i>Present Value</i>	8
2.1.5.2 Pendekatan PER.....	12
2.1.5.3 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Per	12
2.1.6 Analisis Fundamental.....	13
2.1.7 Keputusan Investasi.....	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	14
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	18
2.3.1 Pendekatan DDM Terhadap Harga Saham	18
2.4 Kerangka Konseptual	19

2.5 Hipotesis.....	19
BAB III METODE PENELITIAN.....	21
3.1 Desain Penelitian	21
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	21
3.3 Jenis dan Sumber Data	21
3.4 Populasi dan Sampel.....	21
3.5 Teknik Pengumpulan Data	23
3.6 Definisi Variabel dan Definisi Operasional	23
3.6.1 Definisi Variabel	23
3.6.2 Definisi Operasional	24
3.7 Proses Pengolahan Data.....	24
3.8 Metode Analisis Data dan Analisis Data	25
3.9 Teknik Pengujian Hipotesis.....	27
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	29
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	29
4.2 Analisis Hasil Penelitian	36
4.2.1 Deskripsi Rasio Keuangan	36
4.2.1.1 ROE	36
4.2.1.2 EPS	38
4.2.1.3 Dividen Per Share	39
4.2.1.4 Dividen Payout Ratio	41
4.2.2 Perhitungan Nilai Instrinsik dengan Pendekatan Dividem	
Discount Model (DDM) Pertumbuhan Konstan	42
4.2.2.1 Menghitung Tingkat Pertumbuhan Dividen (g)	42
4.2.2.2 Menghitung Estimasi Dividen yang Diharapkan	43
4.2.2.3 Menentukan Tingkat Pengembalian yang Diharapkan ..	45
4.2.2.4 Menghitung Nilai Instrinsik	46
4.2.3 Uji Hipotesis	48
4.3 Pembahasan	49
4.3.1 Perbandingan Nilai Pasar dan Nilai Instrinsik	49
BAB V PENUTUP.....	53
5.1 Simpulan	53
5.2 Saran	54
DAFTAR PUSTAKA.....	55
LAMPIRAN.....	57

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.Saham LQ-45 yang Anjlok.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	19

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria Sampel	29
Tabel 4.2 Return of Equity	36
Tabel 4.3 Earning per Share.....	38
Tabel 4.4 Dividen per Share	39
Tabel 4.5 Dividen Payout Ratio	41
Tabel 4.6 Dividen Growth.....	42
Tabel 4.7 Estimasi Dividen yang Diharapkan	43
Tabel 4.8 Required of Return.....	45
Tabel 4.9 Nilai Intrinsik.....	46
Tabel 4.10 Kondisi Saham Berdasarkan Rerata Harga Pasar.....	48
Tabel 4.11 Perbandingan Nilai Pasar dan Nilai Intrinsik.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Perhitungan Dividen Growth.....	58
Lampiran 2 Estimasi Dividen yang Diharapkan	59
Lampiran 3 Tingkat Pengembalian yang diharapkan	61
Lampiran 4 Perhitungan Nilai Intrinsik Saham.....	63
Lampiran 5 Kondisi Saham Berdasarkan Rerata Harga Pasar	65
Lampiran 6 Kartu Bimbingan Skripsi.....	66
Lampiran 7 Hasil Cek Turnitin Jurnal	67