



**ANALISIS VALUASI SAHAM DENGAN METODE *DIVIDEND
DISCOUNT MODEL, PRICE EARNING RATIO, DAN PRICE TO
BOOK VALUE* SEBAGAI PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI**

SKRIPSI

RIO ROSANDY QURROTA AIN

1810111154

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN

JAKARTA

2022



ANALISIS VALUASI SAHAM DENGAN METODE *DIVIDEND DISCOUNT MODEL, PRICE EARNING RATIO, DAN PRICE TO BOOK VALUE* SEBAGAI PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

RIO ROSANDY QURROTA AIN

1810111154

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN

JAKARTA

2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Rio Rosandy Qurrota Ain

NIM : 1810111154

Bilamana kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia untuk dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 27 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Rio Rosandy Qurrota Ain)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rio Rosandy Qurrota Ain
NIM : 1810111154
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Analisis Valuasi Saham Dengan Metode *Dividend Discount Model*, *Price Earning Ratio*, Dan *Price To Book Value* Sebagai Pengambilan Keputusan Investasi

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 27 Desember 2021

Yang menyatakan,



(Rio Rosandy Qurrota Ain)

SKRIPSI

ANALISIS VALUASI SAHAM DENGAN METODE *DIVIDEND DISCOUNT MODEL*, *PRICE EARNING RATIO*, DAN *PRICE TO BOOK VALUE* SEBAGAI PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI

Dipersiapkan dan disusun oleh :

RIO ROSANDY QURROTA AIN 1810111154

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :
04 Januari 2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima



Ranila Suciati, SE, MM, CFP
Ketua Penguji



Marlina, SE, MM
Penguji I



Ardhiani Fadila, S.St, M.E
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak.,
M.Ak., CA., CSRS**
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Wahyudi, SE., MM
Ketua Program Studi

Disahkan : Jakarta

Pada tanggal : 11 Januari 2022

ANALYSIS OF STOCK VALUATION WITH DIVIDEND DISCOUNT MODEL, PRICE EARNING RATIO, AND PRICE TO BOOK VALUE METHODS AS INVESTMENT DECISION MAKING

By Rio Rosandy Qurrota Ain

Abstract

This research is a quantitative study that aims to find out the intrinsic value of a company by using the Methods of Dividend Discount Model (DDM), Price Earning Ratio (PER), and Price to Book Value (PBV) which will be compared to the market price to determine investment decisions. The population in this study are some of the companies listed on the IDX in the period 2019-2020. Meanwhile, the sample in this study is a company that routinely distributes its dividends listed in the annual statistics of IDX for the period 2019-2020 which produces 15 companies obtained from purposive sampling techniques. Data processing and hypothesis testing using the Root Mean Square Error (RMSE) test utilizes Microsoft Excel 2020. The results of this study show that the DDM method is the most accurate method for determining intrinsic value when compared to the PER and PBV methods because the RMSE value produced by the DDM method has the least value compared to the PER and PBV methods.

Keywords: Dividend Discount Model (DDM), Intrinsic Value, Price Earning Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), and Root Mean Square Error (RMSE) Test.

ANALISIS VALUASI SAHAM DENGAN METODE *DIVIDEND DISCOUNT MODEL*, *PRICE EARNING RATIO*, DAN *PRICE TO BOOK VALUE* SEBAGAI PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI

Oleh Rio Rosandy Qurrota Ain

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang memiliki tujuan untuk mengetahui nilai intrinsik suatu perusahaan dengan menggunakan metode *Dividend Discount Model* (DDM), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV) yang akan dibandingkan dengan harga pasar untuk menentukan sebuah keputusan investasi. Populasi pada penelitian ini merupakan beberapa perusahaan yang tercantum pada BEI di periode 2019-2020. Sedangkan, sampel pada penelitian ini ialah perusahaan yang secara rutin menebar dividennya yang tercantum pada data statistik tahunan BEI periode 2019-2020 yang mana menghasilkan 15 perusahaan didapatkan dari teknik *purposive sampling*. Pengolahan data serta pengujian hipotesis dengan menggunakan uji *Root Mean Square Error* (RMSE) memanfaatkan aplikasi Microsoft Excel 2020. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa metode DDM merupakan metode yang memiliki hasil paling akurat untuk menentukan sebuah nilai intrinsik apabila dibandingkan dengan metode PER serta PBV dikarenakan nilai RMSE yang dihasilkan oleh metode DDM mempunyai nilai yang paling kecil dibandingkan dengan metode PER serta PBV.

Kata Kunci: *Dividend Discount Model* (DDM), Nilai Intrinsik, *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV), dan Uji *Root Mean Square Error* (RMSE).



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2021/2022

Pada hari ini Selasa, tanggal 04 Januari 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Rio Rosandy Qurrota Ain
Nomor Induk Mahasiswa : 1810111154
Program : Manajemen S.1
Dengan judul skripsi sebagai berikut :

“ANALISIS VALUASI SAHAM DENGAN METODE *DIVIDEND DISCOUNT MODEL*, *PRICE EARNING RATIO*, DAN *PRICE TO BOOK VALUE* SEBAGAI PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Tim Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Ranila Suciati, SE, MM, CFP	Ketua Penguji	1.
2	Marlina, SE, MM	Penguji I	2.
3	Ardhiani Fadila, S.St, M.E	Penguji II **)	3.

Keterangan :

- *) Coret yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 04 Januari 2022
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kepala Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Wahyudi.,SE.,MM

PRAKATA

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas keberkahan dan karunia-Nya, sehingga saya dapat menyusun skripsi yang berjudul “**Analisis Valuasi Saham Dengan Metode *Dividend Discount Model*, *Price Earning Ratio*, dan *Price to Book Value* Sebagai Pengambilan Keputusan Investasi**” dapat diselesaikan. Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat kelulusan sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis program studi S1 manajemen di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Pada proses penyusunan skripsi ini peneliti banyak menerima bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak. Sehingga dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Dr. Desmintari, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Wahyudi, S.E., M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Kemudian, penulis ucapkan terima kasih kepada Dienni Ruhjatini Sholihah, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik, Ardhiani Fadila, S.St, M.E selaku Dosen Pembimbing Skripsi.

Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua, adik-adik saya, dan keluarga atas doa, dukungan, dan arahan yang terus diberikan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Selain itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada teman-teman yang telah memberikan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Jakarta, 04 Januari 2022

Rio Rosandy Qurrota Ain

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1. Latar Belakang	1
I.2. Perumusan Masalah	7
I.3. Tujuan Penelitian	7
I.4. Manfaat Hasil Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
II.1. Landasan Teori.....	9
II.1.1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	9
II.1.2. Investasi.....	10
II.1.3. Valuasi Saham.....	10
II.1.4. Analisa Fundamental.....	11
II.1.4.1. Pendekatan Nilai Sekarang.....	12
II.1.4.2. Pendekatan <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	14
II.1.4.3. Pendekatan <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	15
II.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	15

II.3.	Model Penelitian	23
II.4.	Hipotesis	24
BAB III METODE PENELITIAN		25
III.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	25
III.1.1.	Definisi Operasional.....	25
III.1.2.	Pengukuran Variabel	25
III.2.	Populasi dan Sampel	26
III.2.1.	Populasi	26
III.2.2.	Sampel	27
III.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	28
III.3.1.	Jenis Data	28
III.3.2.	Sumber Data	28
III.3.3.	Pengumpulan Data	28
III.4.	Teknik Analisis Data.....	29
III.4.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	29
III.4.2.	Uji <i>Root Mean Square Error</i> (RMSE)	33
III.5.	Pengujian Hipotesis	34
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....		35
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian Hasil	35
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	36
IV.3.	Uji Hipotesis dan Analisis	41
IV.3.1.	Menghitung Nilai Intrinsik dengan Metode <i>Dividend Discount Model</i>	41
IV.3.2.	Menghitung Nilai Intrinsik dengan <i>Price Earning Ratio</i>	45
IV.3.3.	Menghitung Nilai Intrinsik dengan <i>Price to Book Value</i>	49
IV.3.4.	Uji Hipotesis.....	52
IV.4.	Pembahasan.....	53
IV.5.	Keterbatasan Penelitian.....	66
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		67
V.1.	Simpulan	67
V.2.	Saran	69
DAFTAR PUSTAKA		70

RIWAYAT HIDUP	73
LAMPIRAN.....	75

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya	20
Tabel 2. Kriteria Sampel Penelitian	27
Tabel 3. Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian	35
Tabel 4. Harga Penutupan Perusahaan Sampel.....	36
Tabel 5. Return On Equity Perusahaan Sampel.....	37
Tabel 6. Earning Per Share Perusahaan Sampel	38
Tabel 7. Dividend Per Share Perusahaan Sampel	39
Tabel 8. Dividend Payout Ratio Perusahaan Sampel.....	40
Tabel 9. Dividend Growth dengan Metode DDM	41
Tabel 10. Perkiraan DPS yang Diinginkan dengan Metode DDM	42
Tabel 11. Required of Return (k) dengan Metode DDM.....	43
Tabel 12. Nilai Intrinsik dengan Metode DDM.....	44
Tabel 13. Dividend Growth dengan Metode PER	45
Tabel 14. Perkiraan Earning Tahun yang akan datang dengan Metode PER	46
Tabel 15. Required of Return (k) dengan Metode PER.....	47
Tabel 16. Menentukan PER Perusahaan Sampel	48
Tabel 17. Nilai Intrinsik dengan Metode PER.....	48
Tabel 18. Book Value Per Share Perusahaan Sampel.....	49
Tabel 19. Price to Book Value Perusahaan Sampel.....	50
Tabel 20. Nilai Intrinsik dengan Metode PBV.....	51
Tabel 21. Nilai Root Mean Square Error (RMSE) Pada Perusahaan Sampel.....	52
Tabel 22. Perbandingan Nilai Intrinsik Perusahaan dengan Nilai Pasar dan Pengambilan Keputusan Investasi Menggunakan Metode DDM, PER, dan PBV untuk Tahun 2019	54
Tabel 23. Perbandingan Nilai Intrinsik Menggunakan Metode DDM dengan Nilai Pasar Pada Tahun 2019	55
Tabel 24. Perbandingan Nilai Intrinsik Menggunakan Metode PER dengan Nilai Pasar Pada Tahun 2019	56
Tabel 25. Perbandingan Nilai Intrinsik Menggunakan Metode PBV dengan Nilai Pasar Pada Tahun 2019	58

Tabel 26. Perbandingan Nilai Intrinsik Perusahaan dengan Nilai Pasar dan Pengambilan Keputusan Investasi Menggunakan Metode DDM, PER, dan PBV untuk Tahun 2020	60
Tabel 27. Perbandingan Nilai Intrinsik Menggunakan Metode DDM dengan Nilai Pasar Pada Tahun 2020	61
Tabel 28. Perbandingan Nilai Intrinsik Menggunakan Metode PER dengan Nilai Pasar Pada Tahun 2020	62
Tabel 29. Perbandingan Nilai Intrinsik Menggunakan Metode PBV dengan Nilai Pasar Pada Tahun 2020	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Harga Saham Indeks Sektoral BEI.....	4
Gambar 2. Model Penelitian	24

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian	75
Lampiran 2. Perhitungan Dividend Growth dengan Metode DDM.....	76
Lampiran 3. Menghitung Perkiraan Dividend Per Share yang Diinginkan dengan Metode DDM	77
Lampiran 4. Menghitung Required of Return (k) dengan Metode DDM.....	78
Lampiran 5. Menghitung Nilai Intrinsik dengan Metode DDM.....	79
Lampiran 6. Perhitungan Dividend Growth dengan Metode PER.....	80
Lampiran 7. Menghitung Perkiraan Earning Tahun yang akan datang dengan Metode PER	81
Lampiran 8. Menghitung Required of Return (k) dengan Metode PER.....	82
Lampiran 9. Menghitung PER	83
Lampiran 10. Menghitung Nilai Intrinsik dengan Metode PER.....	84
Lampiran 11. Menghitung Book Value Per Share	85
Lampiran 12. Menghitung Price to Book Value	86
Lampiran 13. Menghitung Nilai Intrinsik dengan Metode PBV.....	87
Lampiran 14. Uji RMSE dengan Metode DDM Pada Tahun 2019	88
Lampiran 15. Uji RMSE dengan Metode DDM Pada Tahun 2020	89
Lampiran 16. Uji RMSE dengan Metode PER Pada Tahun 2019	90
Lampiran 17. Uji RMSE dengan Metode PER Pada Tahun 2020	91
Lampiran 18. Uji RMSE dengan Metode PBV Pada Tahun 2019.....	92
Lampiran 19. Uji RMSE dengan Metode PBV Pada Tahun 2020.....	93
Lampiran 20. Hasil Uji Turnitin Skripsi.....	94