



**ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK MENILAI KEWAJARAN  
HARGA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN *DIVIDEND  
DISCOUNT MODEL* DAN *PRICE EARNING RATIO***

**SKRIPSI**

**FATMA SHABRINA 1810111240**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**



**ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK MENILAI KEWAJARAN  
HARGA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN *DIVIDEND  
DISCOUNT MODEL* DAN *PRICE EARNING RATIO***

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**FATMA SHABRINA 1810111240**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Fatma Shabrina

NIM : 1810111240

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

Jakarta, 27 Desember 2021

Yang menyatakan



Fatma Shabrina

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

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

Nama : Fatma Shabrina  
NIM : 1810111240  
Fakultas : 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 Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Analisis Fundamental Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham dengan  
Menggunakan *Dividend Discount Model* dan *Price Earning Ratio***

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

  
Fatma Shabrina

**SKRIPSI**

**ANALISIS FUNDAMENTAL UNTUK MENILAI KEWAJARAN HARGA  
SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL*  
DAN *PRICE EARNING RATIO***

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**Fatma Shabrina 1810111240**

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



**Drs. Munasiron, MM**

**Ketua Penguji**



**Tri Siswantini, SE, MM**

**Penguji 1**



**Drs. Nurmatias, MM, CFMP**

**Penguji II (Pembimbing)**



**Dr. Dianwicakasih Ariefiara, SE, Ak, M.Ak, CA, CSRS**

**Dekan**



**Wahyudi, SE, MM**

**Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 04 Januari 2022

***Fundamental Analysis to Assess the Fairness of Stock Prices Using the Dividend Discount Model and Price Earning Ratio***

***By Fatma Shabrina***

***Abstract***

*The background of this research is an interest in one of the sectors which, if seen, had extraordinary developments at the end of the PSBB determination, namely the primary consumer goods sector. The type of research is descriptive quantitative with the main focus, namely fundamental analysis using Constant DDM and PER approaches to assess the fairness of stock prices. The aim is to find out and analyze the differences in the fair value of the stock price being undervalued or overvalued using DDM and PER. The population used in this study are consumer goods sector companies that have been listed on the Indonesia Stock Exchange with the observation year 2016-2020, while the sample selection technique uses purposive sampling so that 13 companies as research samples. This study uses SPSS version 25 to test normality and Independent Sample t-Test and Microsoft Excel 2019. The conclusions of this study are 1) The majority of companies as undervalued, 2) The results of the calculation of the fair value of stock prices on issuers of the primary consumer goods sector using either constant DDM or PER do not show significant differences.*

***Keywords:*** *Fundamental Analysis; Fairness of Stock Prices; Dividend Discount Model; Investment Decision; Price Earning Ratio*

# **Analisis Fundamental Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Dengan Menggunakan *Dividend Discount Model* dan *Price Earning Ratio***

**Oleh Fatma Shabrina**

## **Abstrak**

Latar belakang penelitian ini ketertarikan terhadap salah satu sektor yang jika dilihat memiliki perkembangan yang luar biasa pada akhir penetapan PSBB yaitu sektor barang konsumen primer. Jenis penelitian yaitu jenis deskriptif kuantitatif dengan fokus utama yaitu analisis fundamental menggunakan pendekatan DDM Konstan dan PER untuk menilai kewajaran harga saham. Tujuannya adalah untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan hasil perhitungan nilai kewajaran harga saham mengalami *undervalued* atau *overvalued* dengan menggunakan DDM dan PER. Adapun populasi yang dipakai pada penelitian ini adalah perusahaan sektor barang konsumsi yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan tahun pengamatan 2016-2020, sedangkan untuk teknik pemilihan sampel memakai *purposive sampling* sehingga didapat 13 perusahaan sebagai sampel penelitian. Penelitian ini memakai SPSS versi 25 untuk menguji normalitas dan *Independent Sample t Test* serta memakai bantuan Microsoft Excel 2019. Hasil dari penelitian ini antara lain sebagai berikut : 1) Mayoritas emiten pada sektor barang konsumen primer tergolong dalam kategori *undervalued*, 2) Hasil perhitungan nilai kewajaran harga saham pada emiten sektor barang konsumen primer tidak menunjukkan perbedaan hasil yang jauh antara perhitungan menggunakan DDM Konstan dengan PER.

**Kata Kunci:** Analisis Fundamental; Kewajaran Harga Saham; *Dividend Discount Model*; Keputusan Investasi; *Price Earning Ratio*



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](http://www.upnvj.ac.id), e-mail : [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2021/2022**



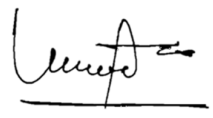
Har Selasa, tanggal 04 Januari 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Fatma Shabrina  
NIM : 1810111240  
Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut : Analisis Fundamental untuk Menilai Kewajaran Harga Saham dengan Menggunakan *Dividend Discount Model* dan *Price Earning Ratio*

Dinyatakan yang bersangkutan **Lulus/Tidak Lulus\***)

**Penguji**

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Munasiron, MM	Ketua Penguji	1.  .....
2	Tri Siswantini, SE, MM	Penguji I	2.  .....
3	Drs. Nurmatias, MM, CFMP	Penguji II **)	3.  .....

**Keterangan :**

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

Jakarta, 04 Januari 2021  
Mengesahkan  
A.n. Dekan  
Kaprosdi Manajemen S1



Wahyudi, SE., MM



## PRAKATA

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulisan skripsi dengan judul “**Analisis Fundamental untuk Menilai Kewajaran Harga Saham dengan Menggunakan *Dividend Discount Model* dan *Price Earning Ratio***” ini dapat diselesaikan.

Penulis menyampaikan terimakasih sebesar-besarnya kepada Bapak Drs. Nurmatias, MM, CFMP selaku dosen pembimbing yang banyak memberi arahan serta saran-saran yang sangat bermanfaat selama proses penelitian, kepada Bapak Wahyudi, SE, MM selaku Kaprodi Manajemen Program Sarjana, kepada Ibu Dra. Pusporini, MM selaku dosen pembimbing akademik yang setia membimbing penulis, serta segenap Dosen dan seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberi bantuan.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Kamruz Zaman dan Ibu Hajarillah selaku kedua orang tua yang sangat saya sayangi selalu setia mendoakan dan memberi semangat. Penulis juga secara khusus mengucapkan terima kasih kepada Daniel Erwinsyah yang selalu bersedia meluangkan waktunya untuk direpotkan, memberikan semangat, dan mendoakan untuk kelancaran skripsi. Untuk rekan-rekan penulis Novi, Tasya, Syahidah, Bella, Jody, Kiki, Novito, Devita, Aisyah, Nadhifa, Luna, Yuka, dan Athira yang selalu sabar mendengar segala keluh kesah penulis dalam proses pengerjaan skripsi dan memberikan semangat serta doa. Penulis mohon maaf atas segala kekeliruan yang sangat mungkin terjadi pada penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya dan seluruh pembaca.

Jakarta, 27 Desember 2021

Fatma Shabrina

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	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.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat Hasil Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>8</b>
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Saham.....	8
2.1.2 Analisis Rasio Keuangan .....	12
2.1.3 Valuasi Saham.....	15
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya .....	27
2.3 Model Penelitian .....	38
2.4 Hipotesis .....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.2 Populasi dan Sampel .....	41
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.4 Teknik Analisis Data .....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>45</b>
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian .....	45
4.2 Deskripsi Data Penelitian .....	47
4.3 Uji Hipotesis dan Analisis .....	73
4.4 Pembahasan .....	78
4.5 Keterbatasan Penelitian .....	91

<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>92</b>
5.1 Kesimpulan.....	92
5.2 Saran.....	93
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>94</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>98</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>99</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Sebelumnya .....	35
Tabel 2.	Daftar Perusahaan yang dijadikan Sampel Penelitian .....	45
Tabel 3.	<i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan Barang Konsumen Primer ...	48
Tabel 4.	<i>Earning Per Share</i> (EPS) Perusahaan Barang Konsumen Primer	.49
Tabel 5.	<i>Dividend Per Share</i> (DPS) Perusahaan Barang Konsumen Primer	.51
Tabel 6.	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Barang Konsumen Primer .....	52
Tabel 7.	Menentukan $g$ menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	54
Tabel 8.	Menentukan $D_1$ menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	55
Tabel 9.	Menentukan $k$ menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	56
Tabel 10.	Menentukan Nilai Intrinsik Saham menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	59
Tabel 11.	Nilai Intrinsik Saham menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	61
Tabel 12.	Menentukan $g$ menggunakan Pendekatan PER .....	62
Tabel 13.	Menentukan $D_1$ menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	63
Tabel 14.	Menentukan $k$ menggunakan Pendekatan PER .....	64
Tabel 15.	Menentukan $E_1$ menggunakan Pendekatan PER .....	67
Tabel 16.	Menentukan PER pada perusahaan barang konsumen primer ....	68
Tabel 17.	Menentukan Nilai Intrinsik Saham menggunakan Pendekatan PER .....	70
Tabel 18.	Nilai Intrinsik Saham menggunakan Pendekatan PER .....	72
Tabel 19.	Hasil Uji <i>One Sample Kolmogorov Smirnov Test</i> dengan DDM Konstan .....	73
Tabel 20.	Hasil Uji <i>One Sample Kolmogorov Smirnov Test</i> dengan PER .....	74
Tabel 21.	Hasil Uji Beda <i>Independent Samples t-Test</i> dengan Menggunakan Pendekatan DDM Konstan dan PER .....	76

Tabel 22.	Membandingkan Intrinsic Saham yang telah Dihitung dengan Menggunakan DDM Konstan dan PER pada Periode Pengamatan 2016 .....	78
Tabel 23.	Membandingkan Intrinsic Saham yang telah Dihitung dengan Menggunakan DDM Konstan dan PER pada Periode Pengamatan 2017 .....	81
Tabel 24.	Membandingkan Intrinsic Saham yang telah Dihitung dengan Menggunakan DDM Konstan dan PER pada Periode Pengamatan 2018 .....	83
Tabel 25.	Membandingkan Intrinsic Saham yang telah Dihitung dengan Menggunakan DDM Konstan dan PER pada Periode Pengamatan 2019 .....	86
Tabel 26.	Membandingkan Intrinsic Saham yang telah Dihitung dengan Menggunakan DDM Konstan dan PER pada Periode Pengamatan 2020 .....	88

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Model Penelitian .....	38
-----------	------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	<i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan Barang Konsumen Primer ..	99
Lampiran 2.	<i>Earning Per Share</i> (EPS) Perusahaan Barang Konsumen Primer .	99
Lampiran 3.	<i>Dividend Per Share</i> (DPS) Perusahaan Barang Konsumen Primer .....	100
Lampiran 4.	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Barang Konsumen Primer .....	100
Lampiran 5.	Nilai $g$ menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	101
Lampiran 6.	Nilai $D_1$ menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	101
Lampiran 7.	Nilai $k$ menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	102
Lampiran 8.	Menentukan Nilai Intrinsik Saham menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	103
Lampiran 9.	Nilai Intrinsik Saham menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	105
Lampiran 10.	Nilai $g$ menggunakan Pendekatan PER .....	106
Lampiran 11.	Nilai $D_1$ menggunakan Pendekatan DDM Konstan .....	106
Lampiran 12.	Nilai $k$ menggunakan Pendekatan PER .....	107
Lampiran 13.	Nilai $E_1$ menggunakan Pendekatan PER .....	109
Lampiran 14.	Nilai PER pada perusahaan barang konsumen primer .....	109
Lampiran 15.	Menentukan Nilai Intrinsik Saham menggunakan Pendekatan PER .....	111
Lampiran 16.	Nilai Intrinsik Saham menggunakan Pendekatan PER .....	113
Lampiran 17.	Hasil Uji <i>One Sample Kolmogorov Smirnov Test</i> dengan DDM Konstan .....	113
Lampiran 18.	Hasil Uji <i>One Sample Kolmogorov Smirnov Test</i> dengan PER .....	114
Lampiran 19.	Hasil Uji Beda <i>Independent Samples t-Test</i> dengan Menggunakan Pendekatan DDM Konstan dan PER .....	115

Lampiran 20.	Perbandingan Nilai Intrinsik Saham yang telah Dihitung dengan Menggunakan DDM Konstan dan PER pada Periode Pengamatan 2016 .....	116
Lampiran 21.	Perbandingan Nilai Intrinsik Saham yang telah Dihitung dengan Menggunakan DDM Konstan dan PER pada Periode Pengamatan 2017 .....	117
Lampiran 22.	Perbandingan Nilai Intrinsik Saham yang telah Dihitung dengan Menggunakan DDM Konstan dan PER pada Periode Pengamatan 2018 .....	118
Lampiran 23.	Perbandingan Nilai Intrinsik Saham yang telah Dihitung dengan Menggunakan DDM Konstan dan PER pada Periode Pengamatan 2019 .....	119
Lampiran 24.	Perbandingan Nilai Intrinsik Saham yang telah Dihitung dengan Menggunakan DDM Konstan dan PER pada Periode Pengamatan 2020 .....	120