

ABSTRACT

Moch Ronny M.Noor, Fairness Value Analysis Stock Price Using Dividend Discount Model as Alternative of Investment Decision Making in the Company Sub Sector Telecommunication. Under the guidance of Mrs. Hj. Evaliati Amaniyah, S.E., M.S.M and Mr. Yudhi Prasetya Mada, S.E., MM.

The purpose of this research was to understand the reasonableness of the company's stock price sub sector of telecommunication that are listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2013-2017, based on the calculation of the Dividend Discount Model uses the Double Growth. This research is descriptive. Samples collecting technique applied is purposive sampling and obtains the samples as many as 2 companies. The object of this research is PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk. and PT. Indosat, Tbk. The conclusion of this research were (1) the calculation uses the double growth, the intrinsic stock value of PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk. declared Undervalued or cheap because the intrinsic value of the stock is greater than its market price. (2) The calculation uses the double growth, the intrinsic stock value of PT. Indosat, Tbk. declared Undervalued or cheap because the intrinsic value of the stock is greater than its market price.

Keywords: *Dividend Discount Model, Company Sub Sector of Telecommunication , Fairness Stock Price*

ABSTRAK

Moch Ronny M.Noor, Analisis Nilai Kewajaran Harga Saham Menggunakan *Dividen Discount Model* Sebagai Alternatif Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perusahaan Subsektor Telekomunikasi. Dibawah bimbingan Ibu Hj. Evaliati Amaniyah, S.E., M.S.M dan Bapak Yudhi Prasetya Mada, S.E., MM.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui nilai kewajaran harga saham perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2013-2017 berdasarkan perhitungan *Dividend Discount Model* (DDM) menggunakan model non-konstan atau ganda. Jenis penelitian ini adalah deskriptif. Metode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 2 Perusahaan. Obyek dalam penelitian ini adalah PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk. dan PT. Indosat, Tbk. Kesimpulan dalam penelitian ini adalah (1) nilai intrinsik saham perusahaan PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk dinyatakan *Undervalued* atau murah karena nilai intrinsik saham lebih besar daripada harga pasarnya. (2) nilai intrinsik saham perusahaan PT. Indosat, Tbk dinyatakan *Undervalued* atau murah karena nilai intrinsik saham lebih besar daripada harga pasarnya.

Kata kunci: *Dividend Discount Model*, Telekomunikasi, Kewajaran Harga Saham

DAFTAR ISI

Halaman judul	i
Riwayat Hidup	ii
Halaman Persembahan	iii
Motto dan Kutipan Favorit	iv
Kata Pengantar.....	v
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel.....	ix
Daftar Gambar/Grafik.....	xi
<i>Abstract</i>	xii
Abstrak	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN TEORI.....	12
2.1 Landasan teori	12
2.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	12
2.1.2 Pengertian Investasi.....	13
2.1.3 Return Investasi.....	14
2.1.4 Resiko Investasi.....	15
2.1.5 Pengertian Saham.....	16
2.1.6 Penilaian saham.....	19
2.1.7 Nilai dan Harga Saham.....	21
2.1.8 Teknik Penilaian Harga Saham.....	22
2.1.9 <i>Dividend Discount Model</i>	24
2.2 Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Kerangka Pemikiran.....	45
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	46
3.1 Objek Penelitian	46
3.2 Jenis penelitian.....	46
3.3 Populasi dan Sampel	46

3.3.1 Populasi	46
3.3.2 Sampel	47
3.4 Jenis dan Sumber Data	48
3.4.1 Jenis Data	48
3.4.2 Sumber Data.....	49
3.5 Operasional Variabel	49
3.6 Teknik Analisis Data	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	52
4.1.1 Profil Perusahaan Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk	52
4.1.2 Profil Perusahaan Indosat, Tbk	55
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	58
4.2.1 Harga Pasar Saham	58
4.2.2 Dividen yang dibayarkan	60
4.3 Pembahasan	72
4.3.1 Penilaian Nilai Kewajaran Harga Saham menggunakan pertumbuhan ganda.....	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	88
5.1 Kesimpulan	88
5.2 Saran	88
Daftar Pustaka	91
Lampiran	

Daftar Tabel

Tabel 1.1 Harga Pasar Saham	8
Tabel 1.2 Dividen yang dibagikan.....	9
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	38
Tabel.3.1 Perusahaan Subsektor Telekomunikasi yang terdaftar di BEI Periode 2014- 2018.....	47
Tabel.3.2 Perusahaan Subsektor Telekomunikasi yang terdaftar di BEI Periode 2014-2018 (setelah dipilih dengan kriteria tertentu).....	48
Tabel 4.1 Dividen yang dibagikan.....	60
Tabel 4.2 Perhitungan ROE TLKM	62
Tabel 4.3 Perhitungan ROE ISAT	62
Tabel 4.4 Perhitungan Rata-rata ROE dari kedua emiten.....	62
Tabel 4.5 Perhitungan EPS TLKM	64
Tabel 4.6 Perhitungan EPS ISAT	64
Tabel 4.7 Perhitungan Rata-rata EPS dari kedua emiten.....	64
Tabel 4.8 Perhitungan DPS TLKM	66
Tabel 4.9 Perhitungan DPS ISAT	66
Tabel 4.10 Perhitungan Rata-rata DPS dari kedua emiten.....	67
Tabel 4.11 Perhitungan DPR TLKM	68
Tabel 4.12 Perhitungan DPR ISAT	68
Tabel 4.13 Perhitungan Rata-rata DPR dari kedua emiten.....	68
Tabel 4.14 Perhitungan RR TLKM	69
Tabel 4.15 Perhitungan RR ISAT	69
Tabel 4.16 Perhitungan Rata-rata RR dari kedua emiten.....	70
Tabel 4.17 Perhitungan g TLKM	70
Tabel 4.18 Perhitungan g ISAT	71
Tabel 4.19 Perhitungan Rata-rata g dari kedua emiten.....	71
Tabel 4.20 Perhitungan k.....	72
Tabel 4.21 Data yang dibutuhkan dalam menghitung DDM Model Ganda.....	73

Tabel 4.22 Pertumbuhan Dividen yang tinggi masing-masing emiten	74
Tabel 4.23 Pertumbuhan Dividen Konstan masing-masing emiten	74
Tabel 4.24 Dividen yang tinggi dan Konstan masing-masing emiten	75
Tabel.4.25 Estimasi Dividen yang tinggi PT.Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk 2018-2019	75
Tabel.4.26 Estimasi Dividen yang tinggi PT.Indosat Tbk 2018 2019.....	75
Tabel.4.27 <i>Present Value</i> Dividen yang tinggi PT.Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk 2018-2019	75
Tabel.4.28 <i>Present Value</i> Dividen yang tinggi PT.Indosat Tbk 2018-2019.....	76
Tabel 4.29 Estimasi dividen konstan PT.Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk 2020-2021.....	76
Tabel 4.30 estimasi dividen konstan PT.Indosat Tbk 2020-2021.....	76
Tabel 4.31 <i>Present Value</i> dividen konstan PT.Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk 2020-2021.....	77
Tabel 4.32 <i>Present Value</i> dividen konstan PT.Indosat Tbk 2020-2021.....	77
Tabel 4.33 <i>Present Value</i> dividen konstan PT.Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk 2020-2021.....	77
Tabel 4.34 <i>Present Value</i> dividen konstan PT.Indosat Tbk 2020-2021.....	77
Tabel 4.35 <i>Present Value</i> dividen konstan PT.Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk 2020-2021.....	78
Tabel 4.36 <i>Present Value</i> dividen konstan PT.Indosat Tbk 2020-2021.....	78
Tabel 4.37 Hasil Penjumlahan Aliran Dividen PT.Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk 2020-2021.....	78
Tabel 4.38 Hasil Penjumlahan Aliran Dividen PT.Indosat Tbk 2020-2021.....	78
Tabel 4.39 Perbandingan Nilai Intrinsik dengan Nilai Pasar Saham.....	79
Tabel 4.40 Penilaian Kewajaran Harga Saham.....	87

Daftar Gambar

Gambar 1.1: Grafik Pertumbuhan Total <i>SID</i> 2012-2018	1
Gambar 1.2: Total Pendapatan Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi	5
Gambar 1.3: Laba/Rugi Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi.....	6
Gambar 2.1: Kerangka Pemikiran	45
Gambar 4.1: Grafik Harga Saham	59
Gambar 4.2: Grafik Dividen yang dibagikan.....	61