

**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM
DENGAN PENDEKATAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR TELEKOMUNIKASI
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

Nama : Yuli Inawaty

NIM : 43108110242



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2012

**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM
DENGAN PENDEKATAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR TELEKOMUNIKASI
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai Salah satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
SARJANA EKONOMI
Program Studi Manajemen – Strata 1**

**Nama : Yuli Inawaty
NIM : 43108110242**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2012**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yuli Inawaty
NIM : 43108110242
Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Jakarta, 22 Maret 2012



Yuli Inawaty
NIM: 43108110242

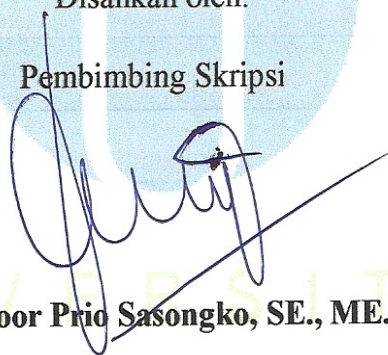
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Yuli Inawaty
NIM : 43108110242
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Penilaian Kewajaran Harga Saham dengan Pendekatan
Dividend Discount Model pada Perusahaan Sektor
Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Disahkan oleh:

Pembimbing Skripsi



(Dr. Noor Prio Sasongko, SE., ME.)

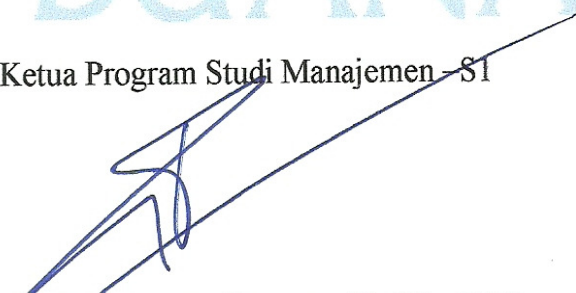
MERCU BUANA

Dekan



(Dr. Wiwik Utami, SE. Ak. MS.)

Ketua Program Studi Manajemen - S1



(H. Arief Bowo Prayoga K, SE., MM)

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

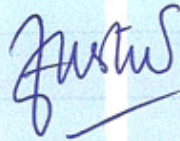
Skripsi
Penilaian Kewajaran Harga Saham dengan Pendekatan *Dividend Discount Model* pada
Perusahaan Sektor Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Dipersiapkan dan Disusun oleh:
Yuli Inawaty
43108110242

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 27 Maret 2012

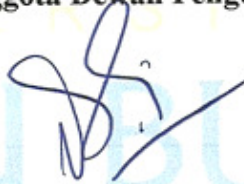
Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



Hesti Maheswari, SE., M.Si.

Anggota Dewan Penguji



Daru Asih, SE., M.Si.

Anggota Dewan Penguji



Dra. Evawati Khumaedi, M.Si.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT Yang Maha Mendengar lagi Maha Melihat dan atas segala limpahan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis yang berbentuk skripsi ini.

Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada baginda Nabi Besar Muhammad SAW beserta seluruh keluarga dan sahabatnya yang selalu membantu perjuangan beliau dalam menegakkan Dinullah di muka bumi ini.

Penyusunan skripsi ini adalah merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen, Universitas Mercu Buana.

Dalam penulisan skripsi ini, tentunya banyak pihak yang telah memberikan bantuan baik moril maupun materil. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang tiada hingganya kepada :

1. Dr. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Wiwik Utami, SE., Ak., MS selaku Dekan Universitas Mercu Buana.
3. H. Arief Bowo Prayoga K, SE., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Strata-1.
4. Dosen Pembimbing Dr. Noor Prio Sasongko, SE., ME. yang telah banyak mamberikan bimbingan, nasehat dan arahan kepada penulis.
5. Para dosen dan seluruh karyawan/ staf pegawai serta teman-teman Universitas Mercu Buana atas bantuan yang diberikan selama penulis mengikuti studi, khususnya kepada Riki Y. Antonius yang sudah banyak membantu memberikan informasi pra-sidang komprehensif.

6. Dr. Ir. Agus Zainal Arifin, MM., yang telah membantu memberikan informasi dan data-data yang diperlukan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
7. Secara khusus penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada Alm. Ayahanda yang penulis banggakan (mohon maaf baru bisa menyelesaikan skripsi ini) dan Ibundaku tercinta dan suamiku: Feby Adinugraha yang telah banyak memberikan dukungan dan pengorbanan baik secara moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.
8. Ucapan terima kasih penulis kepada semua sahabat di PT. Brenntag yang telah banyak memberikan bantuan, dorongan serta motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, maka saran dan kritik yang konstruktif dari semua pihak sangat diharapkan demi penyempurnaan selanjutnya.

Akhirnya hanya kepada Allah SWT kita kembalikan semua urusan dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya bagi penulis dan para pembaca pada umumnya, semoga Allah SWT meridhoi dan dicatat sebagai ibadah disisi-Nya, amin.

Jakarta, 22 Maret 2012

Penulis,

Yuli Inawaty

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
ABSTRAK.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1 Valuasi Saham.....	8
2.2 Proses Valuasi.....	9
2.1.1 Analisis Perekonomian.....	9
2.1.2 Analisis Industri.....	9
2.1.3 Analisis Perusahaan.....	9
2.3 Valuasi Saham Preferen.....	13
2.4 Valuasi Saham Biasa.....	13

2.4.1	<i>Discounted cash-flow techniques</i>	13
2.4.2	<i>Relative Valuation Techniques</i>	13
2.4.3	<i>Capital Asset Pricing Method (CAPM)</i>	14
BAB III	METODE PENELITIAN.....	15
3.1	Obyek Penelitian	15
3.2	Data Penelitian.....	15
3.3	Tahapan Penelitian.....	16
3.4	Alat Analisis.....	16
3.4.1	Menilai Saham Berdeviden Tetap (<i>Zero Growth Model</i>).....	17
3.4.2	Menilai Saham dengan Pertumbuhan Deviden Konstan (<i>Constant Growth Model</i>).....	20
3.4.3	Menilai Saham dengan Pertumbuhan Deviden Variabel (<i>Variable Growth Model</i>).....	21
3.5	Hipotesis.....	22
BAB IV	PEMBAHASAN.....	23
4.1	Analisis Fundamental	23
4.1.1	Analisis Perekonomian Nasional.....	23
4.1.2	Analisis Industri.....	27
4.1.3	Analisis Perusahaan.....	29
4.2	Valuasi Saham Biasa.....	35
4.2.1	Estimasi Pertumbuhan Deviden (g)	36
4.2.2	Estimasi Nilai Deviden (D_n)	37
4.2.3	Estimasi Tingkat Keuntungan	38
4.2.4	Estimasi Nilai Wajar Saham	40
4.3	Dampak Valuasi Saham.....	41

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	44
5.1 Kesimpulan.....	44
5.2 Saran.....	44
DAFTAR PUSTAKA.....	46

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tabel Perhitungan Return & Resiko Pasar (TLKM) 2010.....	A
Tabel 1.2	Tabel Perhitungan Return & Resiko Pasar (ISAT) 2010.....	G
Tabel 1.3	Tabel Perhitungan Return & Resiko Pasar (EXCL) 2010.....	M

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Laporan Keuangan Tahunan TLKM 2010
- Lampiran 2. Laporan Keuangan Tahunan ISAT 2010
- Lampiran 3. Laporan Keuangan Tahunan EXCL 2010
- Lampiran 4. Ringkasan Kinerja Perusahaan Sektor Telekomunikasi 2010