



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS FUNDAMENTAL DAN VALUASI NILAI SAHAM
MENGUNAKAN METODE *DIVIDEND DISCOUNTED
MODEL* (DDM) DAN METODE *DISCOUNTED CASH FLOW*
(DCF) UNTUK MENENTUKAN KEPUTUSAN INVESTASI
(STUDI KASUS PADA IDX SEKTOR BARANG BAKU BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2022 - 2024)**



Disusun oleh:

Fathia Raihandini/2104441075

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS FUNDAMENTAL DAN VALUASI NILAI SAHAM
MENGUNAKAN METODE *DIVIDEND DISCOUNTED
MODEL* (DDM) DAN METODE *DISCOUNTED CASH FLOW*
(DCF) UNTUK MENENTUKAN KEPUTUSAN INVESTASI
(STUDI KASUS PADA IDX SEKTOR BARANG BAKU BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2022 - 2024)**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen
dari Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Fathia Raihandini/2104441075

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fathia Raihandini

NIM : 2104441075

Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya.

Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 16 Juli 2025



Fathia Raihandini

NIM. 2104441075



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Fathia Raihandini
NIM : 2104441075
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

“Analisis Fundamental dan Valuasi Nilai Saham Menggunakan Metode Dividend Discounted Model (DDM) dan Metode Discounted Cash Flow (DCF) Untuk Menentukan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada IDX Sektor Barang Baku Periode 2022 – 2024)”

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

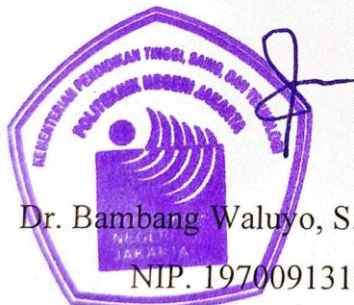
DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. ()
Anggota Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 16/Juli/2025

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.
NIP. 197009131999031002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Fathia Raihandini
Nomo Induk Mahasiswa : 2104441075
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :
"Analisis Fundamental dan Valuasi Nilai Saham Menggunakan Metode *Dividend Discounted Model (DDM)* dan Metode *Discounted Cash Flow (DCF)* Untuk Menentukan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada IDX Sektor Barang Baku Bursa Efek Indonesia Periode 2022 – 2024)"

Disetujui oleh:

Pembimbing



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Lini Ingriyani, S.T., M.M
NIP. 199310202024062001

Ketua Program Studi



Lini Ingriyani, S.T., M.M
NIP. 199310202024062001

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya berupa kesehatan kepada kita semua sehingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya dengan judul “Analisis Fundamental dan Valuasi Nilai Saham Menggunakan Metode Dividend Discounted Model dan Metode Discounted Cash Flow Untuk Menentukan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada IDX Sektor Barang Baku Bursa Efek Indonesia Periode 2022 – 2024)”. Skripsi ini dibuat dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta. Selama penulisan skripsi ini penulis mendapat banyak dukungan dari berbagai pihak oleh karena itu penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

1. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta dan selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, saran, wawasan, dan perhatian bagi penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Seluruh dosen pengajar dan civitas akademis Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah mendidik penulis hingga akhir perkuliahan dalam menuntut ilmu di Politeknik Negeri Jakarta.
4. Orang tua penulis, Mamah dan Bapak yang diam-diam selalu mendukung dan mendoakan kelancaran penulis selama penyusunan skripsi ini.
5. Devina selaku adik penulis yang selalu memberikan dukungan kepada penulis untuk bisa menyelesaikan skripsi dengan candaan jenaknya
6. Teman-teman kelas MK C yang menjadi bagian dari perjalanan akademik penulis selama 8 semester dengan begitu banyaknya canda tawa serta dukungan selama perkuliahan maupun pengerjaan skripsi ini.
7. Ica, Shannas, Zaza, Naswa, Evinda, Khanaya, Zalfa selaku teman dekat penulis yang senantiasa meyakinkan dan memberikan dukungan kepada



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

penulis untuk bisa menyelesaikan skripsi.

8. Okan dan Dzikri yang selalu bisa memberikan wawasan tentang metode yang digunakan penulis selama menyusun skripsi.
9. Seseorang dengan NIM 2202411046 yang senantiasa meluangkan waktu dan tenaganya untuk selalu mendengarkan keluh kesah penulis serta terus memberikan dukungan dan keyakinan tanpa henti kepada penulis untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Fathia Raihandini selaku penulis yang terus berjuang melawan keraguan dalam dirinya dan tetap kuat selama proses hingga akhir penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari kesempurnaan maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi sempurnanya skripsi yang penulis susun. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan seluruh pihak yang berkepentingan. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berperan dalam penyusunan skripsi ini dari awal sampai akhir.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Depok, 16 Juli 2025

Fathia Raihandini
NIM. 2104441075



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fathia Raihandini
NIM : 2104441075
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: “Analisis Fundamental dan Valuasi Nilai Saham Menggunakan Metode Dividend Discounted Model (DDM) dan Metode Discounted Cash Flow (DCF) Untuk Menentukan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada IDX Sektor Barang Baku Bursa Efek Indonesia Periode 2022 – 2024)” Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, 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 : Depok

Pada Tanggal : 16 Juli 2025

Yang menyatakan

Fathia Raihandini



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Analisis Fundamental dan Valuasi Nilai Saham Menggunakan Metode
Dividend Discounted Model (DDM) dan Metode *Discounted Cash Flow (DCF)*
Untuk Menentukann Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada IDX Sektor
Barang Baku Bursa Efek Indonesia Periode 2022 – 2024)**

Fathia Raihandini

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh tingginya volatilitas sektor barang baku akibat fluktuasi harga komoditas dan ketidakpastian ekonomi global. Tujuan penelitian adalah menganalisis kinerja saham berdasarkan analisis fundamental dengan pendekatan *top-down* serta menilai kewajaran harga saham menggunakan metode *Dividend Discounted Model (DDM)* dan *Discounted Cash Flow (DCF)* untuk menentukan keputusan investasi. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan pada IDX sektor barang baku periode 2022–2024. Data yang digunakan bersifat kuantitatif sekunder, diperoleh dari laporan keuangan, data ekonomi makro, dan sumber resmi lainnya. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* berdasarkan kriteria kelengkapan laporan keuangan, konsistensi pembagian dividen, dan pertumbuhan laba stabil yang menghasilkan 15 perusahaan sebagai sampel. Hasil analisis menunjukkan bahwa berdasarkan DDM terdapat 8 saham *undervalued* dan 7 saham *overvalued*, sedangkan berdasarkan DCF terdapat 4 saham *undervalued* dan 11 saham *overvalued*. Keputusan investasi disimpulkan dalam bentuk rekomendasi beli (*buy*), tahan (*hold*), atau jual (*sell*) sesuai dengan perbandingan antara nilai intrinsik dan harga pasar saham. Penelitian ini memberikan panduan bagi investor dalam menilai potensi investasi di sektor barang baku.

Kata kunci: Analisis fundamental, *Dividend Discounted Model (DDM)*, *Discounted Cash Flow (DCF)*, Nilai Intrinsik, Sektor Barang Baku, Keputusan Investasi.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Fundamental Analysis and Stock Valuation Using the Dividend Discounted Model (DDM) Method and the Discounted Cash Flow (DCF) Method to Determine Investment Decisions (Case Study on the IDX Basic Materials Sector of the Indonesia Stock Exchange for the Period 2022 - 2024)

Fathia Raihandini

Financial Management Study Program

ABSTRACT

This research is based on the high volatility of the raw goods sector due to fluctuations in commodity prices and global economic uncertainty. The research aims to analyse stock performance based on fundamental analysis with a top-down approach and assess the fairness of stock prices using the Dividend Discounted Model (DDM) and Discounted Cash Flow (DCF) methods to determine investment decisions. The research population is all companies in the IDX basic materials sector for the period 2022-2024. The data used is secondary quantitative, obtained from financial reports, macroeconomic data, and other official sources. The sampling technique was carried out using purposive sampling method based on the criteria of completeness of financial statements, consistency of dividend distribution, and stable profit growth which resulted in 15 companies as samples. The analysis results show that based on DDM there are 8 undervalued stocks and 7 overvalued stocks, while based on DCF there are 4 undervalued stocks and 11 overvalued stocks. Investment decisions are concluded in the form of buy, hold, or sell recommendations according to the comparison between intrinsic value and stock market price. This research provides guidance for investors in assessing investment potential in the basic materials sector.

Keyword : Fundamental Analysis, Dividend Discounted Model (DDM), Discounted Cash Flow (DCF), Intrinsic Value, Basic Materials, Investment Decision.



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	8
1.3. Pertanyaan Penelitian	8
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Manfaat Penelitian	9
1.6. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori.....	12
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2.1.2. <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC).....	12
2.1.3. <i>Free Cash Flow to Firm</i> (FCFF)	13
2.1.4. Nilai Intrinsik (<i>Intrinsic Value</i>)	13
2.1.4. Analisis Fundamental	14
2.1.5. Analisis Makroekonomi.....	14
2.1.6. Analisis Industri.....	16
2.1.7. Analisis Perusahaan	19
2.1.8. Valuasi Saham	21
2.1.9. <i>Dividend Discounted Model</i> (DDM)	22
2.1.10. <i>Discounted Cash Flow</i> (DCF)	25
2.1.11. Keputusan Investasi	26
2.2. Penelitian Terdahulu.....	28
2.3. Kerangka Pemikiran	38
BAB III METODE PENELITIAN	40

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.1.	Jenis Penelitian.....	40
3.2.	Objek Penelitian.....	40
3.3.	Metode Pengambilan Sampel.....	41
3.4.	Jenis dan Sumber Data Penelitian	41
3.5.	Metode Pengumpulan Data	42
3.6.	Metode Analisis Data	42
3.6.1.	Analisis Fundamental (<i>Top Down Approach</i>)	42
3.6.2.	Analisis Valuasi Saham	43
3.6.3.	Keputusan Investasi	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		47
4.1.	Hasil Penelitian	47
4.1.1.	Deskripsi Objek Penelitian	47
4.1.2.	Hasil Analisis Makro Ekonomi.....	49
4.1.3.	Hasil Analisis Industri	54
4.1.4.	Hasil Analisis Perusahaan.....	58
4.1.5.	Hasil Analisis Valuasi Saham.....	63
4.1.6.	Hasil Keputusan Investasi.....	88
4.2.	Pembahasan.....	88
4.2.1.	Analisis Makro Ekonomi	88
4.2.2.	Analisis Industri	90
4.2.3.	Analisis Perusahaan	91
4.2.4.	Analisis Valuasi Saham	92
4.2.5.	Keputusan Investasi	93
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		95
5.1.	Kesimpulan	95
5.2.	Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA		98



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel	47
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan	48
Tabel 4. 3 Produk Domestik Bruto Atas Dasar Harga Berlaku (Miliar Rupiah) ...	49
Tabel 4. 4 Tingkat Inflasi di Indonesia	51
Tabel 4. 5 Tingkat Suku Bunga Indonesia	52
Tabel 4. 6 Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar	53
Tabel 4. 7 Nilai Current Ratio Perusahaan Sektor Barang Baku	58
Tabel 4. 8 Nilai Return On Equity Perusahaan Sektor Barang Baku.....	59
Tabel 4. 9 Nilai Debt To Equity Ratio Perusahaan Sektor Barang Baku	60
Tabel 4. 10 Nilai Total Asset Turnover Perusahaan Sektor Barang Baku	62
Tabel 4. 11 Nilai Dividend Per Share Tahun 2021 – 2024.	63
Tabel 4. 12 Nilai Pertumbuhan Dividend Per Share Tahun 2022 – 2024.....	64
Tabel 4. 13 Predikksi Tingkat Pertumbuhan (Growth) Dividen.....	65
Tabel 4. 14 Rata-rata ROE Tahun 2022 – 2024.....	66
Tabel 4. 15 Nilai Rata-rata Dividend Payout Ratio	67
Tabel 4. 16 Nilai Retention Ratio	68
Tabel 4. 17 Nilai Terminal Growth.....	69
Tabel 4. 18 Nilai Required Rate of Return	70
Tabel 4. 19 Present Value Dividen	71
Tabel 4. 20 Nilai Terminal Value	72
Tabel 4. 21 Nilai Discount Factor	73
Tabel 4. 22 Nilai Intrinsik Saham	74
Tabel 4. 23 Nilai Free Cash Flow to Firm (FCFF)	75
Tabel 4. 24 Nilai Cost of Equity	76
Tabel 4. 25 Suku Bunga Kredit Investasi Bank Pemerintah Tahun 2024.....	77
Tabel 4. 26 Nilai WACC.....	78
Tabel 4. 27 Prediksi Pertumbuhan FCFF.....	79
Tabel 4. 28 Proyeksi Free Cash Flow to Firm (FCFF)	80
Tabel 4. 29 Nilai Terminal Growth Rate (CAGR).....	81



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tabel 4. 30 Nilai Terminal Value	82
Tabel 4. 31 Nilai Discount Factor	82
Tabel 4. 32 Nilai Present Value Proyeksi FCFF	83
Tabel 4. 33 Nilai Total Present Value	84
Tabel 4. 34 Nilai Net Debt	85
Tabel 4. 35 Nilai Intrinsik Saham	86
Tabel 4. 36 Perbandingan Nilai Intrinsik dengan Harga Pasar	87
Tabel 4. 37 Perbandingan Nilai Intrinsik DDM dan Nilai Intrinsik DCF	93





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Nilai Ekspor Indonesia	1
Gambar 1. 2 Trading Halt IHSG	2
Gambar 1. 3 Penurunan Harga Saham PT Chandra Asri Pacific Tbk (TPIA).....	3
Gambar 1. 4 Pergerakan Harga Saham IDX Sektor Barang Baku (Basic Materials)	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	39
Gambar 4. 1 Indeks Produksi Industri Barang Kimia.....	55
Gambar 4. 2 Indeks Produksi Industri Material Konstruksi	55
Gambar 4. 3 Indeks Produksi Industri Wadah dan Kemasan.....	56
Gambar 4. 4 Indeks Produksi Logam dan Mineral	57
Gambar 4. 5 Indeks Produksi Industri Perhutanan dan Kertas	57

Hak Cipta :

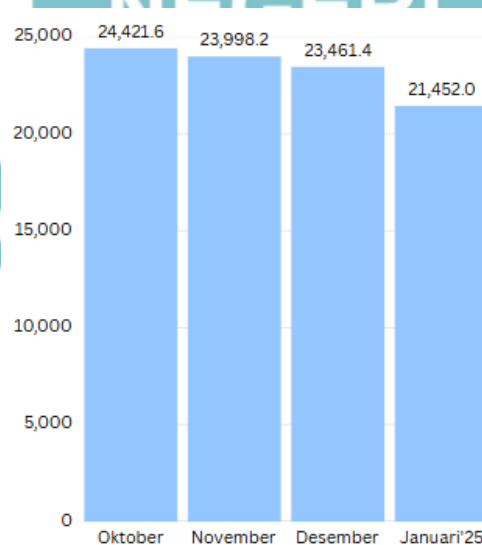
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Sektor barang baku sangat dipengaruhi oleh faktor eksternal dan sentimen pasar. Ketidakstabilan geopolitik akibat konflik global menyebabkan gangguan pada rantai pasokan, yang berdampak pada pergerakan harga komoditas. Emiten yang sensitif terhadap fluktuasi harga komoditas, seperti perusahaan tambang mineral dan logam, baja, barang kimia, serta semen dalam sektor ini, membuat prospek kinerja bisnis dan pergerakan saham mereka dipengaruhi oleh kondisi ekonomi global, oleh karena itu, aktivitas ekonomi di negara maju yang membutuhkan pasokan barang baku juga menjadi faktor penentu. Perlambatan ekonomi di China sebagai mitra dagang utama Indonesia menjadi salah satu faktor yang membebani sektor barang baku, sehingga mengakibatkan penurunan permintaan terhadap barang baku (*basic materials*) dari Indonesia (Purnama, 2025) yang membuat terjadinya penurunan nilai ekspor Indonesia, data dari Badan Pusat Statistik (BPS) menunjukkan nilai ekspor Indonesia pada bulan Januari 2025 mencapai US\$21,45 miliar atau turun 8,56 persen dibanding ekspor pada bulan Desember 2024 (BPS, 2025).



Gambar 1. 1 Perkembangan Nilai Ekspor Indonesia

Sumber: Data Diolah, 2025

Dinamika yang terjadi baik di tingkat global maupun domestik juga berperan signifikan dalam memengaruhi sektor barang baku, yang dapat dilihat dari tingginya tingkat volatilitas saham yang ada di sektor ini. Sebagai salah satu kontributor utama dalam struktur sektor di Bursa Efek Indonesia (BEI), sektor barang baku termasuk dalam sektor yang berkontribusi terhadap penurunan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), yang bahkan mencapai titik *trading halt* pada tanggal 18 Maret 2025.



Gambar 1. 2 *Trading Halt* IHSG

Sumber: Tradingview, 2025

Penurunan ini terjadi akibat menurunnya harga saham perusahaan PT Chandra Asri Pacific Tbk (TPIA), yang beroperasi di sektor industri petrokimia dan memiliki kapitalisasi pasar terbesar kelima di Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Saham TPIA mengalami penurunan sebesar 10,2% yang dipicu oleh berbagai faktor, termasuk sentimen negatif yang timbul akibat perlambatan ekonomi global, ketidakpastian politik yang muncul setelah pemilu, serta kekhawatiran terkait kondisi fiskal yang disebabkan oleh rencana kenaikan Pajak Pertambahan Nilai (PPN). Sebagai dampaknya, saham-saham di sektor barang baku juga mengalami koreksi yang cukup signifikan, dengan rata-rata penurunan mencapai 9,82%. Hal ini menunjukkan bahwa kondisi pasar yang tidak stabil dapat mempengaruhi kinerja saham di berbagai sektor, termasuk sektor barang baku. (Rusdiana, 2025).

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1. 3 Penurunan Harga Saham PT Chandra Asri Pacific Tbk (TPIA)

Sumber: Tradingview, 2025



Gambar 1. 4 Pergerakan Harga Saham IDX Sektor Barang Baku (*Basic Materials*)

Sumber: Tradingview, 2025

Gejolak politik dan tekanan global yang terjadi membuat ketidakpastian pasar pada indeks sektor ini semakin terlihat sehingga para investor harus lebih berhati-hati dan selektif agar dapat terhindar dari risiko kerugian dalam

berinvestasi, oleh karena itu, seorang investor perlu mengevaluasi saham yang pantas untuk dibeli atau dijual dengan memahami faktor-faktor yang memengaruhi pergerakan harga saham supaya dapat mengambil beberapa strategi dengan baik dalam mengatasi situasi yang tidak menguntungkan, serta melakukan analisis valuasi atau penilaian untuk mendapatkan informasi mengenai harga wajar saham (*fair value*) sebelum mengambil keputusan investasi. Tentunya dalam proses tersebut investor juga melibatkan informasi untuk melakukan analisa secara fundamental dengan pendekatan *top down approach* seperti melakukan analisa terhadap kondisi makroekonomi, industri, dan analisa perusahaan, karena perubahan harga saham sangat dipengaruhi oleh ketiga indikator tersebut (Japaruddin et al., 2023). Analisa fundamental diperlukan oleh investor karena analisa tersebut mengasumsikan bahwa harga saham yang diperdagangkan di pasar tidak selalu mencerminkan nilai yang sebenarnya. Nilai intrinsik selalu dijadikan acuan dalam proses pengambilan keputusan investasi, di mana investor membandingkan nilai intrinsik tersebut dengan harga pasar saham perusahaan yang dituju untuk menentukan kelayakan investasi (Aneu Lutfiana et al., 2019). Analisis valuasi harga saham ini bertujuan untuk mengetahui apakah harga saham suatu perusahaan memiliki nilai yang wajar (*correctly value*), murah (*undervalue*), atau mahal (*overvalue*) (Antikasari & Pramesti, 2023) sehingga nantinya akan menghasilkan keputusan investasi berupa keputusan untuk membeli, menahan, atau menjual saham.

Perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam indeks sektor barang baku merasakan dampak signifikan dari fluktuasi harga komoditas global. Kenaikan biaya bahan baku akibat pelemahan nilai tukar rupiah imbas penguatan dollar Amerika Serikat dan ketidakpastian pasar menyebabkan volatilitas dalam pendapatan dan distribusi dividen, sehingga bagi seorang investor, tingkat ketidakpastian dalam memprediksi harga saham menjadi masalah yang sangat penting. Investor tentu akan memilih investasi yang dapat memberikan pengembalian maksimal di tengah situasi ekonomi yang tidak stabil, untuk mengatasi fluktuasi harga saham, investor bisa melakukan analisis harga sebagai langkah pencegahan. Demikian dengan analisis tersebut, investor dapat

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

mengidentifikasi saham-saham yang layak untuk investasi dan mempersiapkan diri menghadapi risiko apabila terjadi penurunan harga saham (Hutagalung & Alexandri, 2024).

Analisis dilakukan menggunakan metode *Dividend Discount Model* (DDM) dan *Discounted Cash Flow* (DCF) yang merupakan bagian dari metode penilaian absolut (*absolute valuation*) dimana fundamental perusahaan diperhitungkan tanpa perbandingan dengan perusahaan lain. Metode *Dividend Discounted Model* (DDM) ini dapat digunakan untuk mengestimasi penilaian investasi dengan memanfaatkan tingkat diskonto untuk menentukan nilai dividen yang diharapkan. Penilaian menggunakan metode ini memerlukan beberapa asumsi yang mencerminkan nilai saham yang mencakup jumlah pembayaran dividen di masa depan, karena nilai wajar saham mencerminkan pembayaran dividen yang akan datang dengan tingkat pengembalian tertentu (Wijaya, 2017). Dengan demikian, metode *Dividend Discounted Model* ini menganalisis nilai dividen di masa depan dan mengonversinya menjadi nilai saat ini melalui proses diskonto. Metode ini membantu investor menentukan harga wajar suatu saham, berdasarkan jumlah dividen yang akan diterima dan tingkat pengembalian yang diharapkan. Sedangkan metode *Discounted Cash Flow* (DCF) digunakan untuk mengestimasi suatu penilaian investasi dengan mempertimbangkan arus kas yang diperoleh pada masa mendatang menggunakan nilai sekarang (Hutagalung & Alexandri, 2024). Metode ini memperhitungkan seluruh arus kas yang dihasilkan oleh perusahaan, baik dalam bentuk dividen maupun laba. Prinsip nilai waktu atas uang (*time value of money*) dapat digunakan untuk menghitung estimasi nilai wajar saham di masa mendatang dengan mempertimbangkan pertumbuhan pendapatan, distribusi dividen, dan proyeksi arus kas. Nilai masa depan tersebut kemudian didiskontokan menggunakan tingkat pengembalian tertentu guna memperoleh nilai kini (*present value*) yang merepresentasikan estimasi harga wajar saham saat ini. *Discounted Cash Flow* dapat membantu investor untuk mengetahui nilai wajar saham karena metode ini dapat diaplikasikan secara luas pada

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

berbagai saham dan tidak hanya memperhitungkan dividen tetapi juga memperhitungkan pendapatan perusahaan (Wahyu Wijayanti et al., 2020).

Berbagai penelitian menunjukkan bahwa analisis fundamental dan metode valuasi saham sangat berperan dalam menentukan keputusan investasi. Hutagalung & Alexandri (2024) menggunakan metode absolut seperti *Dividend Discount Model* (DDM) dan *Discounted Cash Flow* (DCF) pada saham LQ-45 periode 2018–2022, dengan hasil DDM lebih akurat menurut RMSE, mengidentifikasi lebih banyak saham *undervalued*. Pengestika & Christianti (2021) menganalisis saham sub sektor semen dengan metode absolut dan relatif, menyimpulkan bahwa DDM paling akurat, serta merekomendasikan jual atau beli saham berdasarkan nilai wajarnya. Priyantoro et al. (2019) menggunakan analisis fundamental dengan pendekatan *top-down analysis* dan valuasi relatif (PER dan PBV) pada sektor makanan dan minuman di *Jakarta Islamic Index*, menemukan kondisi saham *undervalued* meski ekonomi global melambat. Sementara itu, Maudi Sari Mawardi et al. (2023) menunjukkan bahwa empat saham sektor keuangan *undervalued* menurut DDM, sehingga disarankan untuk dibeli sebagai investasi jangka panjang. Berlian et al. (2020) menggunakan analisis fundamental dengan penjabaran ekonomi makro dan laporan keuangan untuk mengetahui nilai saham perusahaan semen yang terdaftar di BEI periode 2016 – 2018, menemukan kondisi saham *undervalued* sehingga keputusan investasi yang layak adalah membeli saham tersebut.

Dilihat dari kajian pada studi-studi terdahulu, peneliti menemukan adanya kesenjangan dalam penelitian yang sudah ada, seperti penelitian yang dilakukan oleh Hutagalung & Alexandri (2024) dan Maudi Sari Mawardi et al. (2023) yaitu menganalisis saham menggunakan metode absolut dengan *Dividend Discount Model* (DDM) dan *Discounted Cash Flow* (DCF) namun belum melakukan analisis lebih lanjut pada analisis makro ekonomi dan analisis industri secara fundamental. Kemudian penelitian Priyantoro et al. (2019) dan Berlian et al. (2020) melakukan analisis fundamental dengan pendekatan *top down analysis* tetapi tidak melakukan analisa valuasi saham secara absolut dengan metode *Dividend Discount Model* (DDM) dan *Discounted Cash Flow*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

(DCF). Lalu studi yang dilakukan Pengestika & Christiani (2021) menganalisis harga wajar saham dengan metode *absolute valuation* dan *relative valuation* namun belum melakukan analisis fundamental lebih lanjut yang terdiri dari analisis makro ekonomi, analisis industri, dan analisis perusahaan. Terlepas dari adanya kesenjangan pada penelitian-penelitian tersebut, terdapat juga kebaruan atau *novelty* pada penelitian ini yang terletak pada objek penelitiannya yaitu IDX Sektor Barang Baku Bursa Efek Indonesia Periode 2022 – 2024.

Berdasarkan kesenjangan yang ditemukan pada studi-studi terdahulu, maka penelitian ini membutuhkan penerapan analisis fundamental yang berkelanjutan dengan pendekatan *top-down approach* yang terdiri dari analisis makroekonomi, analisis industri, dan analisis perusahaan agar investor dapat mengenali sinyal yang diberikan dari hasil analisa tersebut apakah positif atau negatif sehingga dapat dengan cepat memutuskan apakah tepat untuk menginvestasikan suatu saham. Kondisi sektor barang baku yang berfluktuatif membuat perusahaan yang tergabung sektor ini dengan kriteria tertentu menjadi objek penelitian ini. Metode *Discounted Cash Flow* dan metode *Dividend Discount Model* yang dipilih membantu investor untuk menentukan harga wajar saham dengan mempertimbangkan arus kas yang diperoleh pada masa mendatang menggunakan nilai sekarang dan juga berdasarkan jumlah dividen yang akan diterima serta tingkat pengembalian yang diharapkan. Maksud penggunaan pendekatan ini adalah untuk mengetahui apakah kondisi makroekonomi, industri, maupun perusahaan dapat memberikan sinyal positif atau negatif untuk melakukan investasi serta mengetahui estimasi nilai harga saham, sehingga dapat meningkatkan kemampuan investor dalam membuat keputusan lebih cepat ketika mengidentifikasi saham potensial yang akan dijadikan target investasi. Oleh karena itu disusunlah penelitian ini yang berjudul “**Analisis Fundamental dan Valuasi Nilai Saham Menggunakan Metode *Dividend Discounted Model* (DDM) dan Metode *Discounted Cash Flow* (DCF) Untuk Menentukan Keputusan Investasi (Studi Kasus pada IDX Sektor Barang Baku Bursa Efek Indonesia Periode 2022 - 2024)**”.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan fenomena dan isu yang berkembang dalam sektor barang baku, dapat dirumuskan bahwa sektor ini sangat dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti fluktuasi harga komoditas global akibat ketidakpastian ekonomi, serta dinamika politik domestik dan internasional. Perlambatan ekonomi China yang mengakibatkan penurunan ekspor Indonesia, gejolak politik pasca pemilu, serta konflik geopolitik global juga telah menciptakan ketidakstabilan pasar yang memengaruhi pergerakan harga saham sektor barang baku di Bursa Efek Indonesia. Ketidakpastian akibat tidak stabilnya kondisi pasar memperkuat urgensi bagi investor untuk melakukan analisis fundamental dan valuasi saham guna mengetahui nilai wajar (*fair value*) suatu saham baik dengan analisis fundamental dengan *top down approach* maupun metode valuasi absolut menggunakan *Dividend Discounted Model* dan *Discounted Cash Flow* sebelum menentukan keputusan investasi. Analisis ini memiliki peran krusial dalam membantu investor mengambil beberapa strategi dengan baik dalam mengatasi situasi yang tidak menguntungkan dengan mengetahui sinyal yang diberikan dari hasil analisis fundamental dan menilai apakah suatu saham layak atau tidak untuk dijadikan investasi.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Penjabaran pada bagian latar belakang memberikan landasan untuk merumuskan beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja IDX Sektor Barang Baku Bursa Efek Indonesia Periode 2022 – 2024 dengan pendekatan fundamental secara *top-down approach* yang meliputi aspek makroekonomi, sektor industri, dan kondisi masing-masing perusahaan?
2. Apa hasil penilaian saham perusahaan di IDX Sektor Barang Baku ketika dianalisis menggunakan metode *Dividend Discounted Model* (DDM) dan *Discounted Cash Flow* (DCF)?
3. Jenis keputusan investasi apa yang ditentukan untuk saham-saham yang

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

termasuk dalam sektor barang baku di IDX Sektor Barang Baku periode 2022 - 2024?

1.4. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian disusun berdasarkan pertanyaan-pertanyaan yang telah diajukan sebelumnya, antara lain:

1. Mengetahui kinerja IDX Sektor Barang Baku Bursa Efek Indonesia Periode 2022 – 2024 berdasarkan aspek fundamentalnya melalui pendekatan *top down approach* yang mencakup analisa terhadap kondisi makroekonomi, analisa industri, dan analisa perusahaan, serta menilai kewajaran harga saham dengan menggunakan metode *Dividend Discounted Model* (DDM) dan *Discounted Cash Flow* (DCF).
2. Menilai saham pada sektor barang baku yang tercatat di IDX Bursa Efek Indonesia berdasarkan hasil valuasi menggunakan metode DDM dan DCF apakah termasuk dalam kategori *undervalued*, *overvalued*, atau sesuai nilai wajarnya.
3. Menemukan keputusan investasi yang tepat terhadap saham-saham yang terdaftar IDX Sektor Barang Baku Bursa Efek Indonesia berupa membeli (*buy*), menahan (*hold*), atau menjual (*sell*) saham.

1.5. Manfaat Penelitian

Penelitian ini memberikan beberapa manfaat, antara lain:

1. Secara Teoritis:

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam kepada pembaca mengenai ilmu pengetahuan, khususnya dalam hal pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan kontribusi yang signifikan, terutama dalam mendukung pengambilan keputusan investasi yang lebih akurat melalui kajian literatur tentang analisis fundamental dengan pendekatan *top-down* serta valuasi saham menggunakan *Dividend Discounted Model* (DDM) dan *Discounted Cash*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Flow (DCF).

2. Secara Praktis:

- a. Bagi investor, hasil dari penelitian ini dapat dijadikan referensi dalam menentukan keputusan investasi.
- b. Bagi peneliti, penelitian ini dapat memperluas pemahaman dan wawasan mengenai analisis fundamental serta valuasi saham.

1.6. Sistematika Penulisan

Penulisan laporan skripsi ini disusun dalam lima bab dengan sistematika yang terstruktur sesuai dengan pedoman kepenulisan.

BAB I PENDAHULUAN

Bab I ini terdiri dari beberapa sub bab, yang mencakup latar belakang, perumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab II mencakup sub bab yang berisi landasan teori yang relevan dengan topik penelitian yaitu teori sinyal (*signalling theory*), tinjauan terhadap literatur sebelumnya sebagai dasar dan referensi penelitian ini, kerangka pemikiran, serta pengembangan hipotesis.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab III mencakup beberapa sub bab yang terdiri dari jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab IV ini berisi pembahasan dari hasil analisis fundamental dan valuasi nilai saham menggunakan metode DDM dan DCF yang menghasilkan 8 perusahaan dengan kondisi *undervalue* dan 7 perusahaan dengan kondisi *overvalue* dari metode DDM dan 4 perusahaan dengan kondisi *undervalue* dan 11 perusahaan

dengan kondisi *overvalue* dari metode DCF.

BAB V PENUTUP

Bab V memuat kesimpulan dari hasil analisis yang telah dilakukan serta rekomendasi untuk penelitian di masa mendatang.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Kinerja sektor barang baku berdasarkan indikator makroekonomi yang terdiri dari PDB, tingkat inflasi, tingkat suku bunga, dan nilai tukar rupiah (kurs) menunjukkan bahwa kinerja sektor ini cenderung meningkat dan stabil walaupun mengalami perlambatan pertumbuhan. Tercermin pada nilai PDB industri pengolahan dimana nilai tersebut juga sejalan dengan nilai laju pertumbuhan ekonomi. Tingkat inflasi yang cenderung menurun dan stabil selama periode 2022 – 2024 membuat kinerja sektor barang baku mengalami peningkatan yang signifikan karena biaya produksi dapat lebih terkendali dan perusahaan memiliki peluang untuk meningkatkan produktivitas, efisiensi, dan profitabilitas namun dari tingkat suku bunga yang terus meningkat dan nilai tukar rupiah yang terus mengalami depresiasi membuat sektor ini tertekan karena tingginya biaya pinjaman dan kenaikan harga bahan baku impor yang membuat menurunnya efisiensi operasional dan daya saing biaya produksi.

Sektor barang baku yang secara keseluruhan berada pada fase industri kematangan atau maturity. Fase ini ditandai dengan kinerja yang stabil meskipun cenderung stagnan karena kompetisi harga dan produksi yang semakin ketat dalam industri maka perusahaan mulai memperkuat aktivitas promosi, serta mengimplementasikan inovasi dan nilai tambah sebagai strategi untuk memperluas pangsa pasar dan menjaga keberadaannya di tengah persaingan. Fase ini muncul ketika laju pertumbuhan penjualan perusahaan selaras dengan pertumbuhan ekonomi.

Perusahaan yang ada di sektor barang baku ini juga cenderung memiliki nilai rasio keuangan yang cukup baik dari sisi likuiditas perusahaan menunjukkan tingkat kemampuan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek yang sangat baik namun tingginya tingkat likuiditas menunjukkan pengelolaan aset lancar yang perlu diperhatikan, tercermin dari sisi aktivitas bahwa perusahaan di sektor ini kurang efisien dalam penggunaan aset yang dimiliki untuk menghasilkan pendapatan, namun dari sisi solvabilitas menunjukkan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

struktur permodalan perusahaan di sektor ini sehat dan konservatif karena rata-rata perusahaan tidak terlalu bergantung pada pembiayaan melalui utang sehingga perusahaan-perusahaan pada sektor ini mampu menghasilkan laba yang wajar terhadap modal sendiri tercermin dari sisi profitabilitas yang menunjukkan kinerja cukup baik walaupun masih dibawah standar yang ditentukan.

Hasil valuasi saham perusahaan sektor barang baku di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa dengan metode *Dividend Discounted Model* (DDM) pendekatan pertumbuhan non konstan, terdapat 8 saham *undervalue* yang direkomendasikan untuk dibeli, dan 7 saham *overvalue* yang disarankan untuk dijual. Sementara itu, dengan metode *Discounted Cash Flow* (DCF) pendekatan *Free Cash Flow to Firm*, ditemukan 4 saham *undervalue* yang layak dibeli dan 11 saham *overvalue* yang sebaiknya dijual. Perbedaan hasil nilai intrinsik antar metode ini menunjukkan bahwa masing-masing pendekatan menghasilkan valuasi berbeda tergantung pada asumsi dan karakteristik model. Investor dengan orientasi pada *systematic risk* cenderung memilih metode DCF karena mempertimbangkan faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi. Sedangkan investor yang fokus pada *unsystematic risk* lebih cocok menggunakan metode DDM karena memperhatikan faktor internal perusahaan seperti pembagian dividen.

5.2. Saran

Dasar pengambilan keputusan investasi yang dapat diambil investor selain dengan menggunakan analisis valuasi saham menggunakan metode *Dividend Discounted Model* dan metode *Discounted Cash Flow* adalah perlunya memperhatikan kondisi fundamental secara *top down approach* yang dilihat dari aspek makro ekonomi, aspek industri, dan juga aspek perusahaan sehingga dapat diketahui bagaimana kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba dan risiko investasi yang diterima. Penelitian ini hanya berfokus pada analisis valuasi menggunakan metode *Dividend Discounted Model* dan metode *Discounted Cash Flow* yang termasuk valuasi absolut tanpa melakukan valuasi relatif. Peneliti memberikan saran agar mencoba melakukan valuasi absolut yang disandingkan dengan valuasi relatif. Peneliti juga memberikan saran untuk melakukan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



perbandingan keakuratan terhadap dua metode valuasi absolut yang terdiri dari metode *Dividend Discounted Model* dan *Discounted Cash Flow* untuk mengetahui metode apa yang memiliki hasil valuasi saham lebih akurat.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- BPS. (2025, February 17). Ekspor Januari 2025 mencapai US\$21,45 miliar, turun 8,56persen dibandingkan dengan Desember 2024. Impor Januari 2025 senilai US\$18,00 miliar, turun 15,18persen dibandingkan dengan Desember 2024. From [bps.go.id: https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2025/02/17/2409/ekspor-januari-2025-mencapai-us-21-45-miliar--turun-8-56persen-dibandingkan-dengan-desember-20242--import-januari-2025-senilai-us-18-00-miliar--turun-15-18persen-dibandingkan-dengan-desember-2024.html](https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2025/02/17/2409/ekspor-januari-2025-mencapai-us-21-45-miliar--turun-8-56persen-dibandingkan-dengan-desember-20242--import-januari-2025-senilai-us-18-00-miliar--turun-15-18persen-dibandingkan-dengan-desember-2024.html)
- Brigham, E., & Houston, J. (2011). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi ke-14 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Buddy, S. (2015). Perbandingan Beberapa Metode Valuasi Saham. Jakarta: BSK Capital.
- Budiman, R. (2020). Rahasia Analisis Fundamental Saham: Analisis Perusahaan. Jakarta: Alex Media Komputindo.
- Damodaran, A. (2012). Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset 3th Edition. USA: John Wiley & Sons.
- Fahmi, I. (2014). Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Fisher, K. (2008). Super Stocks. US America: Mc Grawhill Companies, Inc.
- Francis, J. (1991). Investments Analysis and Management 5th Edition. Singapore: McGraw-Hill International Editions.
- Harahap, & Syafri, S. (2015). Analisis kritis atas laporan keuangan. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Harahap, S. S. (2015). Analisis kritis atas laporan keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hartono, J. (2017). Teori portofolio dan analisis investasi edisi kesebelas. Yogyakarta: BPFE.
- Ihle, R., Nahum, Z. B., Nivievskyi, O., & Rubin, O. D. (2022). Russia's invasion of Ukraine increased the synchronisation of global commodity prices. Australian Journal of Agricultural and Resource Economics. .
- Indonesia Stock Exchange. (n.d.). Sekolah Pasar Modal Level 2.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Irawati. (2025, March 17). Nilai Ekspor Batu Bara RI Anjlok pada Februari 2025, Ini Sebabnya. From infobanknews.com: <https://infobanknews.com/nilai-ekspor-batu-bara-ri-anjlok-pada-februari-2025-ini-sebabnya/>
- Jogiyanto, H. (2010). Analisis dan Desain Sistem Informasi. Yogyakarta: Andi Offset.
- Jogiyanto, H. (2015). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE.
- Jumingan. (2006). Analisis Laporan Keuangan. Bumi Aksara.
- Kontan.co.id. (2025, April 21). Menilik Prospek Kinerja Konstituen Emiten di Indeks Kompas100 di Kuartal II 2025. From Kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/news/menilik-prospek-kinerja-konstituen-emiten-di-indeks-kompas100-di-kuartal-ii-2025>
- Purnama, N. I. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Liabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Basic Materials Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. From <https://eprints.unmas.ac.id/id/eprint/8208/>
- Rusdiana. (2025, March 18). IHSG Anjlok Parah! Trading Halt Pertama dalam 5 Tahun, Apa Penyebabnya? From Kilas Klaten.com: <https://klaten.pikiran-rakyat.com/ekonomi/pr-2419166388/ihsg-anjlok-parah-trading-halt-pertama-dalam-5-tahun-apa-penyebabnya?page=all>
- Suteja, J., & Gunardi, A. (2016). Manajemen Investasi dan Portofolio. Bandung: PT. Refika Aditama.
- Tandeilin, E. (2017). Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi. Depok: Kanisius.
- Wijaya, R. F. (2017). Investasi Saham ala fundamentalis Dunia. Elex Media Komputindo.
- Wira, D. (2014). Analisis Fundamental Saham. Jakarta: Salemba Empat.
- Adisetiawan, R. (2017). Simultan Jangka Panjang Antara Fluktuasi Indeks Harga Saham, Tingkat Inflasi, Suku Bunga Dan Kurs IdR/Usd Terhadap Return Saham Reksadana Di Indonesia. *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 6, 5–17. <https://eksis.unbari.ac.id/index.php/>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Afriani, E., & Asma, R. (2019). Analisis Valuasi Harga Saham Dengan Price Earning Ratio, Free Cash Flow To Equity Dan Free Cash Flow To Firm Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Sains Manajemen Dan Kewirausahaan*, Vol. 3. No. 2, 111–123. <http://ppjp.ulm.ac.id/journal/index.php/jsmk>
- Aika Putra Hakim, M. D., & Sulfitri, V. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar, Dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Ihsg. *EBID:Ekonomi Bisnis Digital*, 1(2), 85–92. <https://doi.org/10.37365/ebid.v1i2.180>
- Aneu Lutfiana, R., Deni, M. D., & Dicky, J. (2019). Analisis Penilaian Harga Wajar Saham Dan Keputusan Investasi Secara Fundamental Dengan Menggunakan Metode Price Earning Ratio. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 20(2), 1–10. www.yahooofinance.com
- Antikasari, T. W., & Pramesti, D. (2023). Menilai Kelayakan Harga Saham Bank Syariah di Indonesia Melalui Pendekatan Relative Valuation. *JIEF-Journal of Islamic Economics and Finance*, 3. <http://e-journal.uingusdur.ac.id/index.php/jief/issue/current>
- Ario, A., Topowijono, H., & Nuzula, N. F. (2016). Analisis Dividend Discounted Model (DDM) Untuk Valuasi Harga Saham Sebagai Dasar Keputusan Investasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ-45 Periode 2012-2014). In *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol (Vol. 37, Issue 2)*.
- Ayu, D., & Fauji, S. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Tukar Rupiah Periode 2013-Triwulan I 2015. *Jurnal NUSAMBA*, 1.
- Ayuningsih, F. K. (2015). *Analisis Penetapan Harga Intrinsik Saham Untuk Pembuatan Keputusan Investasi Dalam Saham Dengan Menggunakan Dividend Discount Model*.
- Azizah, J. N., & HR. Imron. (2020). *Analisis Fundamental Untuk Menilai Harga Wajar Dengan Metoda Dcf Saham-Saham Perbankan Bumh Di Bursa Efek Indonesia*.
- Berlian, N., Vaulia Puspita, N., Yuliari, K., & Kadiri, U. (2020). Analisis Fundamental Dan Nilai Saham Dengan Metode Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV) Dalam Keputusan Investasi (Perusahaan Semen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2018). *Jurnal Cendekia Akuntansi*, 1(2).



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Dama Yanti, L., Maxenchio Teja, C., & Artikel, J. (2023). Analisis Pengaruh Kurs, Suku Bunga dan Return Saham Terhadap Aktivitas Volume Perdagangan. *ECo-Fin*, 5(1). <https://doi.org/10.32877/ef>
- Dewi, M. (2020). Penggunaan Analisis Rasio Likuiditas dan Solvabilitas untuk Mengukur Kinerja Keuangan di PT. Aneka Tambang Tbk. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 1(2), 2017. <http://www.antam.com/>
- Eliza. (2013). Hubungan Nilai Intrinsik Suatu Saham Terhadap Harga Pasar Saham Tersebut. In *Jurnal Ekonomi* (Vol. 4, Issue 1).
- Florensi, V. (2015). *Analisis Fundamental Saham-Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Dengan Menggunakan Residual Income Model Dan Free Cash Flow Model*.
- Fuady, F. (2015). *Analisis Fundamental Saham Perusahaan Sektor Barang Konsumsi (Consumer Goods) Di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2013 Dengan Metode Top Down Analysis*.
- Hutagalung, J. N. J., & Alexandri, M. B. (2024). Analisis Penilaian Atas Harga Wajar Saham Menggunakan Metode Discounted Cash Flow (DCF) dan Dividend Discount Model (DDM) Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi pada Indeks LQ-45 Periode 2018-2022). *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(2), 1527. <https://doi.org/10.33087/jmas.v9i2.2069>
- Islami, R. G. (2020). *Valuasi Nilai Wajar Saham Dengan Metode DCF*.
- Ivanier, T. (2017). *Analisis Nilai Intrinsik Perusahaan: Aplikasi Metode Abnormal Earning dan Price Earning Ratio*.
- Japaruddin, Rahman Mus, A., & Djamereng, A. (2023). Analisis Fundamental dan Teknikal Saham PT. United Tractors, Tbk. *Jurnal Akuntansi & Sistem Informasi*, 1, 384–394. <http://pasca-umi.ac.id/index.php/jasin>
- Jaunanda, M. (2022). Analisis Nilai Saham Dengan Pendekatan Absolute Valuation Dan Relative Valuation Pada Perusahaan Penambangan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi (JMBI UNSRAT)*, 9(2), 614–624.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan Keenam). Raja Grafindo Persada.
- Mawardi, M. S., Setiyawan, S., & Pratiwi, R. E. (2023). Analisis Harga Wajar



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Saham dengan Dividend Discount Model pada Perusahaan Sektor Keuangan. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 86–92. <https://doi.org/10.29313/jrmb.v3i2.2874>

Ningsih, Y. I., & Muthmainnah, M. (2019). Pengaruh Inflasi, Kurs, Suku Bunga, dan Harga Minyak Dunia Terhadap Indeks Harga Saham Industri Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 3(1), 18. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v3i1.52>

Nuriasari, S. (2018). Analisa Rasio Likuiditas Dalam Mengukur Kinerja Keuangan PT. Mustika Ratu, Tbk (Tahun 2010-2016). *Jurnal Riset Bisnis Dan Investasi*, 4.

Nurnilam, Y. (2018). *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di LQ 45 Bursa Efek Indonesia (BEI)*. <https://digilibadmin.unismuh.ac.id/>

Pengestika, T. N., & Christianti, A. (2021). Valuasi Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi: Perbandingan Metode Absolute dan Metode Relative. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 8, 291–299. <https://doi.org/10.5194/gmd-7-1247-2014>

Priantoro, P., Yuliari, K., & Arifin, M. (2020). Analisis Fundamental Perusahaan Food And Beverage Dengan Pendekatan Top Down Analysis Pada Jakarta Islamic Index 2015-2017. *JIMEK : Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi*, 2(1), 119. <https://doi.org/10.30737/jimek.v2i1.429>

Putra, I. S. (2015). Penggunaan Economic Value Added (EVA) dan Z-Score Sebagai Metode Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Kompilasi Ilmu Ekonomi*, 2.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jaffe, J., & Jordan, B. D. (2016). *Corporate Finance, Eleventh Edition* (11th ed.). McGraw-Hill Education.

Sa'adah, F. (2022). *Analisis Nilai Wajar Harga Saham Menggunakan Dividen Discount Model (DDM) Dan Discounted Cash Flow (DCF) Pada PT Bank Central Asia Tbk Untuk Keputusan Berinvestasi Periode 2016 - 2020*.

Sari, N., Lasmana, A., & Mukmin, M. N. (2024). Analisis Valuasi Harga Wajar Saham Menggunakan Metode Price To Book Value Dan Price Earning Ratio



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pada Jakarta Islamic Index Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(8), 741–762. <https://doi.org/10.5281/zenodo.11114504>

Setia, V. V. (2017). Analisis Penilaian Harga Saham Menggunakan Metode Dividend Discount Model (DDM) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi (Studi pada Perusahaan yang termasuk dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015). *Jurnal Aplikasi Administrasi*, 20, 26–38.

Sutanto, C. (2021). Literature Review: Pengaruh Inflasi dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5). <https://doi.org/10.31933/jimt.v2i5>

Tandeilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. PT Kanisius.

Triana, L., & Satria Lesmana, I. (2019). Analisis Nilai Saham Dengan Dividend Discount Model (DDM) (Studi kasus Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018). *Jurnal Manajemen*, 5(2), 9–13.

Vega Neaxie, L., & Hendrawan, R. (2017). *Valuasi Saham Menggunakan Metode Discounted Cash Flow Dan Relative Valuation Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Untuk Proyeksi Tahun 2017*.

Wahyu Wijayanti, N., Achmad Rakim, A., & Khozi, S. (2020). *Valuasi Saham Metode Discounted Cash Flow Pada Sub Sektor Lembaga Pembiayaan Di Indonesia*. ISBN: 978-602-51450-2-5

Widiyanti, M. (2020). Analisis Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Aktifitas Dan Rasio Profitabilitas Pada PT. Holcim Indonesia, Tbk Dan PT. Indocement Tungal Prakarsa, Tbk. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan*.

Wira, D. (2015). *Analisis fundamental saham*. Exceed.

Zubayr, M. (2015). *Analisis Fundamental Dan Teknikal Saham-Saham Dengan Nilai Kapitalisasi Pasar Terbesar Di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2013 Skripsi*. <https://repository.uinjkt.ac.id/>