

**ANALISIS FUNDAMENTAL DAN VALUASI SAHAM MENGGUNAKAN
METODE *ABSOLUTE DIVIDEND DISCOUNT MODEL* (DDM) PADA
PERUSAHAAN YANG *LISTING DI JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)**

(Periode Juni - November 2016)

SKRIPSI

Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Melengkapi Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana S1 Dalam Ilmu Ekonomi Islam



Oleh:

MUHAMMAD SAMSUL MA'ARIF

122411137

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UIN WALISONGO SEMARANG

2017

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Lamp : 4 (empat) eksemplar
Hal : Persetujuan Naskah Skripsi
An. Sdr. Muhammad Samsul Ma'arif
Kepada Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Walisongo

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah saya selesai meneliti dan mengadakan perbaikan seperlunya bersama ini saya kirim naskah skripsi saudara:

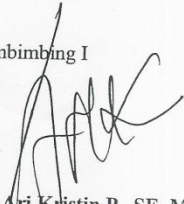
Nama : **Muhammad Samsul Ma'arif**
NIM : **122411137**
Jurusan : **Ekonomi Islam**
Judul : **"Analisis Fundamental Dan Valuasi Saham Menggunakan Metode *Absolute Dividend Discount Model (DDM)* Pada Perusahaan Yang Listing di *Jakarta Islamic Index (JII)*"**

Dengan ini saya mohon kiranya skripsi Saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Atas persetujuannya kami ucapkan terimakasih.

Demikian harap menjadi maklum.

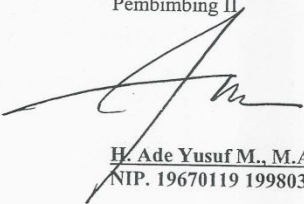
Wassalamualaikum Wr. Wb

Pembimbing I


Dr. Ari Kristin P., SE, M.Si.
NIP. 19790512 200501 2 004

Semarang, 12 Januari 2017

Pembimbing II


H. Ade Yusuf M., M.Ag.
NIP. 19670119 199803 1 002



KEMENTERIAN AGAMA RI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI WALISONGO
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Prof. Dr. Hamka Km. 02 Ngaliyan Telp. (024) 7601291 Semarang 50185

PENGESAHAN

Skripsi Saudara : MUHAMMAD SAMSUL MA'ARIF

NIM : 122411137

Judul : "ANALISIS FUNDAMENTAL DAN VALUASI SAHAM
MENGUNAKAN METODE *ABSOLUTE DIVIDEND DISCOUNT MODEL*
(DDM) PADA PERUSAHAAN YANG *LISTING DI JAKARTA ISLAMIC
INDEX (JII)*"

Telah di munaqosahkan oleh dewan penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Walisongo, dan dinyatakan lulus dengan predikat cumlaude/baik/cukup, pada tanggal, 20 Januari 2017.

Dan dapat diterima sebagai syarat guna memperoleh gelar Sarjana Strata 1 tahun akademik 2016/2017.

Semarang, 25 januari 2017

Mengetahui,

Ketua Sidang

Drs. Saekhu, MH.
NIP. 19690120 199403 1004

Sekretaris Sidang

H. Ade Yusuf M., M.Ag.
NIP. 19670119 199803 1 002

Penguji I

Rahman El Junusi, SE., MM.
NIP. 19691118 200003 1 001

Penguji II

Dr. H. M. Saifullah, M. Ag.
NIP. 197003 21199603 100 3

Pembimbing I

Dr. Ari Kristin P., SE, M.Si.
NIP.19790512 200501 2 004

Pembimbing II

H. Ade Yusuf M., M.Ag.
NIP. 19670119 199803 1 002



MOTTO

Live a life you will remember

Jalanilah hidup yang akan kau ingat

The Nights

Avicii

PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmanirrohim

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang yang telah memberikan kesehatan, kekuatan dan kesabaran kepadaku dalam mengerjakan skripsi ini.

Dengan ini saya persembahkan karya sederhana ini kepada:

Ibu Maria Ulfa dan Bapak Margono yang telah berhasil mengantarkanku menjadi orang yang berpendidikan dan mengerti arti perjuangan dalam kehidupan Adik, Rizqi A.M. yang telah menjadi motivasi dan inspirasi dalam perjuangan ini.

Terimakasih yang tak terhingga untuk Bapak/Ibu dosen FEBI, terutama Ibu Dr. Ari Kristin P., SE., M.Si dan bapak H. Ade Yusuf, M.Ag yang selalu sabar memberikan bimbingan dan arahan yang konstruktif.

“Aku belajar, aku berikhtiar dan aku bersabar hingga aku berhasil.”

Terimakasih untuk semua

Semoga karya sederhana ini Mubarakah untuk semua.

DEKLARASI

Dengan penuh kejujuran dan tanggungjawab, penulis menyatakan bahwa skripsi ini tidak berisi materi yang pernah ditulis oleh orang lain atau diterbitkan. Demikian juga skripsi ini tidak berisi satupun pemikiran orang lain, kecuali informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan bahan rujukan.

Semarang, 12 Januari 2017

Penulis



Muhammad Samsul Ma'arif
NIM.122411137

TRANSLITERASI

Transliterasi merupakan hal yang penting dalam skripsi karena pada umumnya banyak istilah arab, nama orang, judul buku, nama lembaga dan lain sebagainya yang aslinya ditulis dengan huruf arab harus disalin kedalam huruf latin. Untuk menjamin konsistensi, perlu ditetapkan suatu transliterasi.

A. Konsonan

ء = 'a	ز = z	ق = q
ب = b	س = s	ك = k
ت = t	ش = sy	ل = l
ث = ts	ص = sh	م = m
ج = j	ض = dl	ن = n
ح = h	ط = th	و = w
خ = kh	ظ = zh	ه = h
د = d	ع = 'a	ي = y
ذ = dz	غ = gh	
ر = r	ف = f	

B. Vokal

َ = a

ِ = i

ُ = u

C. Diftong

أَي = ay

أُو = aw

D. Syaddah (ّ)

Syaddah dilambangkan dengan konsonan ganda, misalnya الطّيب al-thibb.

E. Kata Sandang (ال...)

Kata sandang (ال...) ditulis dengan al-.... misal = الصنّاعة al-shina`ah. Al- ditulis dengan huruf kecil kecuali jika terletak pada permulaan kalimat.

ABSTRAK

Dengan kondisi pasar saham yang sangat fluktuatif menjadikan *risk* dan *return* dalam investasi saham sangat tinggi. Harga saham sebenarnya adalah refleksi dari fundamental perusahaan yang dipengaruhi oleh faktor-faktor ekonomi baik domestik maupun global. Oleh Karena itu, untuk meminimalisir resiko sebagai seorang investor dalam pengambilan keputusan investasi, terlebih dahulu harus melakukan analisis. Secara garis besar analisis saham dibagi menjadi dua, yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Dalam penelitian ini penulis menggunakan analisis fundamental, bertujuan untuk mengetahui kondisi fundamental perusahaan dan mengetahui harga wajar saham perusahaan yang terdaftar di JII, apakah baik untuk dijadikan investasi atau tidak.

Metode yang digunakan adalah metode penelitian deskriptif kuantitatif. Subjek penelitian ini terdapat lima saham yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode juni-november 2016. Analisis data menggunakan metode *Dividend Discount Model* (DDM). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kualitatif dan kuantitatif. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data primer dan data sekunder, data primer adalah data yang langsung diambil dari sumbernya yaitu data profil perusahaan yang diambil dari masing-masing situs perusahaan dan data suku bunga Indonesia yang diambil dari situs www.bi.go.id. Data sekunder yaitu data yang telah dikumpulkan oleh lembaga pengumpul data dan dipublikasikan kepada masyarakat pengguna data, data sekunder ini berupa data fundamental perusahaan yang diambil dari aplikasi *trading online* indopremier sekuritas, data deviden saham yang diambil dari www.e-bursa.com, dan data beta saham yang diambil dari situs www.reuters.com.

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini adalah analisis kondisi fundamental perusahaan dan valuasi harga wajar saham yang kemudian dibandingkan dengan harga pasar. Saham JSMR dan UNVR dalam kondisi *undervalued*, sedangkan saham ICBP, PTPP, dan WIKA dalam kondisi *overvalued*.

Kata Kunci : Saham, Analisis Fundamental, Pendekatan *Top-Down*, Valuasi Saham, Metode *Dividend Discount Model* (DDM).

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah menurunkan syari'at Islam sebagai tuntunan bagi hamba-Nya, agar kita hidup sejahtera lahir dan batin, dunia dan akhirat.

Sholawat dan salam mudah-mudahan tetap dilimpahkan kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, pembawa risalah dan suri teladan dalam menjalankan syari'at Islam sebagai pedoman hidup di dunia dan akhirat.

Berkat limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya serta usaha yang sungguh-sungguh, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Fundamental Dan Valuasi Saham Menggunakan Metode *Absolute Dividend Discount Model* (DDM) Pada Perusahaan Yang Listing di *Jakarta Islamic Index* (JII)”.

Dalam penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan dan kontribusi dari berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dorongan spiritual maupun materiil, oleh karena itu penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada yang terhormat:

1. Prof. DR. H. Muhibbin, M.Ag., selaku Rektor UIN Walisongo Semarang.
2. Dr. H. Imam Yahya, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Walisongo Semarang, beserta seluruh aktifitas akademik yang telah memberikan berbagai kebijakan untuk memanfaatkan segala fasilitas di Fakultas.
3. Dr. H. Ahmad Furqon, LC., MA. selaku Ketua Jurusan Ekonomi Islam dan
4. Mohammad Nadzir, S.Hi., M.Si., Selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi Islam yang telah memberikan berbagai motivasi dan arahnya mulai dari proses pengajuan judul skripsi hingga proses-proses berikutnya.
5. Dr. Ari Kristin P., SE., M.Si dan H. Ade Yusuf, M.Ag. selaku dosen pembimbing I dan dosen pembimbing II penulisan skripsi ini, dengan

penuh kesabaran telah mencurahkan perhatian yang besar dalam memberikan bimbingan. Terimakasih atas bimbingan, arahan, motivasi, dan juga dukungannya, semoga selalu diberi kemudahan dalam menjalani kehidupan.

6. Ratno Agriyanto, SE. Akt, MSI selaku dosen wali yang tiada henti membimbing selama penulis berada dalam bangku perkuliahan.
7. Para Dosen di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Walisongo Semarang yang telah membekali berbagai ilmu pengetahuan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
8. Segenap karyawan dan karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Walisongo yang telah membantu dan mendukung dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung yang telah mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga kebaikan dan keikhlasan semua pihak yang telah terlibat dalam penulisan skripsi ini mendapat balasan yang setimpal dari Allah SWT. Penyusunan skripsi ini telah penulis usahakan semaksimal mungkin agar tercapai hasil yang maksimal. Namun penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu kritik dan saran yang konstruktif sangat penulis harapkan demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat, khususnya bagi penulis dan bagi pembaca pada umumnya. Amin Ya Rabbal Alamin.

Semarang, 12 Januari 2017

Penulis,

Muhammad Samsul Ma'arif

NIM. 122411137

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
PENGESAHAN	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
DEKLARASI.....	vi
TRANSLITERASI.....	vii
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan dan manfaat penelitian	9
1.4. Sistematika penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Pasar Modal	11
2.2. Investasi.....	12
2.3. Saham	13
2.4. Faktor penggerak harga saham	14
2.5. Jenis Dividend dan Pembayarananya.....	16
2.6. Analisis saham.....	17
2.6.1. Analisis Top – Down	17
2.6.2. Analisis sectoral (Industri).....	21
2.6.3. Analisis Mikro perusahaan.....	23
2.7. Valuasi saham.....	24
2.8. Dividen Discount Model	25

2.9.	Pengambilan keputusan investasi	26
2.10.	Kajian islam.....	27
2.10.1.	Investasi dalam Perspektif Islam.....	27
2.10.2.	Pasar modal syariah.....	32
2.10.3.	Saham Syariah.....	34
2.10.4.	Jakarta Islamic Index.....	36
2.11.	Penelitian terdahulu	39
2.12.	Kerangka Pemikiran	44
2.13.	Hipotesis	45
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1.	Jenis Penelitian.....	46
3.2.	Jenis dan Sumber Data	46
3.3.	Populasi dan Sampel	46
3.4.	Teknik Pengumpulan Data	47
3.5.	Teknik Analisis Data	48
3.6.	Variabel Penelitian dan Devinisi Operasional Variabel.....	50
BAB IV PEMBAHASAN		
4.1.	Profil Perusahaan	51
4.2.	Analisis Fundamental	59
4.2.1.	Analisi makro ekonomi.....	59
4.2.2.	Analisis Industri.....	66
4.2.3.	Analisis Perusahaan	70
4.3.	Valuasi saham.....	76
4.3.1.	Estimasi Pertumbuhan Dividend	76
4.3.2.	Estimasi Tingkat Keuntungan.....	77
4.3.3.	Estmasi Nilai Wajar Saham	79
4.4.	Pembahasan Hasil Valuasi	81
4.5.	Proyeksi saham-saham Jakarta Islamic Index	82
BAB V PENUTUP		
5.1.	Kesimpulan.....	85
5.2.	Saran	86
5.3.	Batasan Penelitian	87

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN-LAMPIRAN
BIODATA MAHASISWA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) tahun 2012- september 2016	2
Gambar 2 Tahap Pertumbuhan Industri	22
Gambar 3 Kerangka Pikir Analisis Fundamental dan Valuasi Saham dengan Dividend Discount Model.....	44
Gambar 4 Fundamental Perusahaan ICBP	52
Gambar 5 Fundamental perusahaan JSMR	54
Gambar 6 Fundamental perusahaan PTPP	56
Gambar 7 Fundamental perusahaan UNVR.....	57
Gambar 8 Fundamental perusahaan WIKA	59
Gambar 9 pertumbuhan ekonomi Indonesia dan perkiraan	61
Gambar 10 Inflasi 2008-2015	63
Gambar 11 Inflasi bulanan 2015	64
Gambar 12 Perkiraan Indikator Ekonomi 2016-2017	65
Gambar 13 Pergerakan IHSG tahun 2014 - September 2016	66
Gambar 14 pertumbuhan sektor secara year to date:	67

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu	39
Tabel 2 Subjek penelitian.....	47
Tabel 3 Devinisi Operasional Variabel.....	50
Tabel 4 Pertumbuhan EPS	71
Tabel 5 Pertumbuhan Pendapatan.....	72
Tabel 6 Pertumbuhan Laba oprasional.....	73
Tabel 7 Pertumbuhan ROE	74
Tabel 8 DER.....	75
Tabel 9 Estimasi Tingkat Pertumbuhan Dividend	76
Tabel 10 Daftar beta per saham	78
Tabel 11 Penilaian harga wajar saham.....	81
Tabel 12 Kondisi 5 Saham Setelah Divaluasi Menggunakan DMM.....	81
Tabel 13 PROYEKSI KELIMA SAHAM JII.....	84

DAFTAR LAMPIRAN

Pengumuman Perubahan JII
Data Ihsg Desember 2015 – November 2016
Data Tingkat Bi Rate Risk Free
Data Divident Saham-Saham Terpilih Tahun 2011-2015
IDX Index List (18 november 2016)