

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas segala rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS PERBANDINGAN METODE VALUASI HARGA SAHAM DENGAN *DIVIDEND DISCOUNT MODEL* DAN *FREE CASH FLOW TO EQUITY MODEL* TERHADAP INDEKS BISNIS-27 PERIODE 2009-2012” Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Telkom.

Dalam penelitian ini, penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, kritik, saran, dan motivasi yang sangat besar dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Kedua orang tua- Rose dan Usman Kasim Dada, Om Abu Yazid, serta adik-Farhan, Nisrin, Fauzan, dan keluarga besar Arrazi yang selalu mendukung dan mendoakan penulis juga menjadi motivasi bagi penulis.
2. Ibu Yane Devianna SE. M.Si, Ak, selaku Ketua Program Studi Universitas Telkom.
3. Ibu Dini Wahyu Hapsari SE., MSi, Ak, selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu, membimbing, dan memberikan masukan kepada penulis.
4. Ibu Khairunnisa, Pak Sofwani, Pak Brady, Pak Dennes, serta seluruh dosen pengajar Prodi Akuntansi yang telah memberikan ilmu bermanfaat kepada penulis.
5. Semua teman-teman angkatan 2010, khususnya Akun C'10 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terima kasih atas dukungan, motivasi, dan bantuannya selama ini.

Semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu dan memberikan motivasi kepada penulis. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan. Semoga penulisan skripsi ini dapat memberikan manfaat.

Bandung, Januari 2014

Nabillah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN ABSTRAK	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR RUMUS	x

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	1
1.2 Latar Belakang Penelitian	3
1.3 Perumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Kegunaan Penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan	9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN

2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian	10
2.1.1 Pengertian Pasar Modal	10
2.1.2 Pengertian Saham	11
2.1.3 Indeks Harga Saham	12
2.1.4 Analisis Fundamental.....	12
2.1.5 Valuasi Saham Biasa.....	14
2.1.6 <i>Discounted Cash Flow Valuation</i>	14
2.1.7 Estimasi Tingkat Pertumbuhan.....	18
2.1.8 Estimasi Tingkat Diskonto	19
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pemikiran	30

2.3.1 Valuasi Saham dengan Metode DDM dan FCFE	31
2.3.2 Perbedaan Antara Metode DDM dan FCFE.....	31
2.3.3 Tingkat Hubungan Antara Metode DDM dan FCFE.....	31
2.4 Hipotesis Penelitian	32
2.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	32
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian	33
3.2 Variabel Operasional	34
3.3 Tahapan Penelitian	36
3.4 Populasi dan Sampel	40
3.4.1 Populasi	40
3.4.2 Sampel.....	40
3.5 Pengumpulan Data	42
3.6 Teknik Analisis Data	43
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	43
3.6.2 Analisis Statistik Inferensial.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Valuasi Harga Saham Dengan Metode DDM Dan FCFCE Pada Indeks Bisnis 27 Periode 2009-2010	48
4.2 Perbedaan Antara Hasil Valuasi Masing-masing Metode dengan Harga Saham Pada Indeks BISNIS-27 Periode 2009-2012	52
4.2.1 Uji Normalitas	52
4.2.2 Uji Beda.....	53
4.3 Tingkat Hubungan Antara Hasil Valuasi Masing-masing Metode dengan Harga Saham Pada Indeks BISNIS-27 Periode 2009-2012	56
4.4 Analisis dan Pembahasan.....	59
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	62
5.2 Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA	63
LAMPIRAN	65

DAFTAR TABEL

TABEL 2.1 Hasil Penelitian Skripsi Putra.....	23
TABEL 2.2 Persamaan dan Perbedaan Penelitian dengan Penelitian Terdahulu.....	26
TABEL 3.1 Operasional Variabel	36
TABEL 3.2 Ringkasan Jumlah Sampel	42
TABEL 3.3 Daftar Sampel Penelitian	42
TABEL 4.1 Nilai Beta	49
TABEL 4.2 Nilai <i>Cost Of Equity</i> (Ke).....	50
TABEL 4.3 Tingkat Pertumbuhan.....	50
TABEL 4.4 Nilai Instrinsik Saham Metode DDM.....	51
TABEL 4.5 Nilai Instrinsik Saham Metode FCFE	51
TABEL 4.6 Perbandingan Nilai Instrinsik	52
TABEL 4.7 <i>One Sample Kolmogorov Smirnov Test</i>	53
TABEL 4.8 <i>Independent Samples Test</i> Nilai Instrinsik DDM.....	55
TABEL 4.9 <i>Independent Samples Test</i> Nilai Instrinsik FCFE.....	55
TABEL 4.10 Tingkat Koefisien	56
TABEL 4.11 <i>Corelation</i> Nilai DDM.....	57
TABEL 4.12 <i>Corelation</i> Nilai FCFE.....	58

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1.1 Pergerakan Indeks	2
GAMBAR 2.1 Kerangka Pemikiran	32
GAMBAR 3.1 Tahapan Penelitian	40

DAFTAR RUMUS

RUMUS 2.1 FCFE.....	15
RUMUS 2.2 FCFE Pertumbuhan Konstan	16
RUMUS 2.3 DDM.....	16
RUMUS 2.4 DDM Pertumbuhan Konstan.....	17
RUMUS 2.5 Metode Laba	18
RUMUS 2.6 <i>Abnormal</i> Laba.....	18
RUMUS 2.7 Nilai Buku Ekuitas	18
RUMUS 2.8 Metode <i>Earning per Share</i>	19
RUMUS 2.9 <i>Retention Ratio</i>	19
RUMUS 2.10 <i>Return on Equity</i> (ROE)	19
RUMUS 2.11 Metode <i>Net Income</i>	19
RUMUS 2.12 <i>Equity Reinvestment Ratio</i>	19
RUMUS 2.13 Pendekatan <i>Operating Income</i>	19
RUMUS 2.14 <i>Return on Capital</i> (ROC).....	19
RUMUS 2.15 <i>Cost of Equity</i> (K_e).....	20
RUMUS 2.16 <i>Market Risk Premium</i> (MRP).....	20
RUMUS 2.17 <i>Expected Return Market</i> (ER_m).....	20
RUMUS 2.18 Beta.....	22
RUMUS 2.19 <i>Return Market</i> (R_m)	22
RUMUS 2.20 <i>Return Saham i</i> (R_i)	22
RUMUS 3.1 Uji Beda Rata-rata.....	44
RUMUS 3.2 Varians Gabungan Populasi (S_{gb}^2)	44
RUMUS 3.3 Uji Korelasi Pearson.....	47