

**ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN
ANALISA FUNDAMENTAL PADA PT INDAH KIAT
PULP AND PAPER TBK DAN PT PABRIK KERTAS
TJIWI KIMIA TBK**

SKRIPSI

**RETNO PUTRI PRATIWI
1114000207**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2018**

**ANALISIS NILAI WAJAR SAHAM DENGAN
ANALISA FUNDAMENTAL PADA PT INDAH KIAT
PULP AND PAPER TBK DAN PT PABRIK KERTAS
TJIWI KIMIA TBK**

SKRIPSI

**RETNO PUTRI PRATIWI
1114000207**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2018

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN ANALISA FUNDAMENTAL PADA PT INDAH KIAT PULP AND PAPER TBK DAN PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA TBK

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 2 Agustus 2018



RETNO PUTRI PRATIWI
NPM 1114000207

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN ANALISA
FUNDAMENTAL PADA PT INDAH KIAT PULP AND PAPER TBK DAN
PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA TBK**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Irvan Noormansyah, BA (Hons), MA, PhD dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi Strata-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Jakarta, 2 Agustus 2018

Pembimbing,

Kepala Prodi S-1 Akuntansi,



Irvan Noormansyah, BA (Hons), MA, PhD

Dr. Lies Zulfiati, SE, M.Si, Ak, CA

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN ANALISA FUNDAMENTAL PADA PT INDAH KIAT PULP AND PAPER TBK DAN PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA TBK

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 23 Agustus 2018 dengan nilai A.

Panitia Ujian Skripsi

1.  , Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA
(Kepala Program Studi S-1 Akuntansi)
2.  , Siti Almurni, S.E., M.Ak
(Sektretaris Program Studi S-1 Akuntansi)
3.  , Irvan Noormansyah, BA (Hons), MA, PhD
(Pembimbing)
4.  , Dr. Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA
(Anggota Penguji I)
5.  , R. Kananto, S.E, M.Ak
(Anggota Penguji II)

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas berkat karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan terima kasih yang seutuhnya kepada :

1. Bapak Irvan Noormansyah, BA (Hons), MA, PhD selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, bimbingan, dan pengarahan yang telah banyak memberikan masukan serta ilmu pengetahuan kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Ibu Dr. Lies Zulfianti, S.E., M.Si., Ak., CA dan Bapak R. Kananto, S.E, M.Ak selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak H. Agustian Burda, BSBA., MBA selaku Kepala Yayasan Pendidikan Fatahilah Jakarta.
4. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
5. Ibu Dr. Lies Zulfiati, SE., M.Si., Ak., CA selaku Kepala Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).
6. Segenap dosen di Program Studi S-1 Akuntansi STEI, atas ilmu yang telah diberikan selama penulis menyelesaikan studi.
7. Para pegawai perpustakaan STEI yang selalu ramah dan baik dalam memberikan bantuan menyediakan buku, skripsi, dan masih banyak lagi dalam menyelesaikan skripsi maupun studi.
8. Untuk kedua orang tua Ayah Prapto dan Ibu Wasiyati serta adik tercintaku Aisyah Cahya yang selalu mengiringiku dalam do'a kapanpun dan dimanapun saya berada serta memberikan semangat sehingga skripsi ini bisa terselesaikan.

9. Teman-teman KCCB yaitu Rosi Yunera, Ayu Mar'atul Ulfa, Syefathonah Hetti, dan Silvestiana Destriana Nimia yang sudah bersama dari semester 1-Akhir dalam suka maupun duka dan selalu memberi semangat satu sama lain.
10. Rekan-rekan Perkumpulan Pecinta Pasar Modal (P3M)- Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (GIBEI) – STEI Kepengurusan 2016-2017 yang sudah seperti keluarga selama berada di kampus, menjadi tempat yang nyaman untuk bertukar pikiran, memberikan banyak ilmu dan pengalaman serta kebaikan.
11. Bapak Fathir Ashfath, SE, MM selaku dosen Teori Portofolio yang telah memberikan bimbingan, nasihat, menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran, kesabaran, kritik dan saran untuk mengarahkan saya dalam menyelesaikan skripsi.
12. Teman-teman Somplak Korea Nur Cahya Ilahi, Adenovita, Azizah, Yulia Mentari yang selalu ada dalam suka maupun duka.
13. Teman-teman Girl's Squad (GGS) yang senantiasa memberikan kebahagiaan dengan segala kerusuhannya.
14. Teman-teman kelas B angkatan 2014, terima kasih atas semangat kebersamaannya baik suka maupun duka, tetap kompak, dan jaga komunikasi.
15. Serta semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penulisan karya tulis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan/kelemahan. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 2 Agustus 2018

RETNO PUTRI PRATIWI
1114000207

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Retno Putri Pratiwi
NPM : 1114000207
Program Studi : S-1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non- exclusive Royalty- Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

ANALISIS NILAI WAJAR SAHAM DENGAN ANALISA FUNDAMENTAL PADA PT INDAH KIAT PULP AND PAPER TBK DAN PT PABRIK KERTAS TJIWI KIMIA TBK

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 2 Agustus 2018

Yang menyatakan,

RETNO PUTRI PRATIWI

Retno Putri Pratiwi
NPM : 1114000207
Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :
Irvan Noormansyah, BA (Hons), MA, PhD

**ANALISIS NILAI WAJAR SAHAM DENGAN ANALISA FUNDAMENTAL
PADA PT INDAH KIAT PULP AND PAPER TBK DAN PT PABRIK
KERTAS TJIWI KIMIA TBK**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui nilai wajar harga saham pada PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dan PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk sehingga dapat dikategorikan *Undervalued* atau *Overvalued* serta mengetahui perusahaan-perusahaan tersebut layak beli atau tidak yang akan berguna bagi investor dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi.

Penelitian ini dilakukan dengan startegi studi kasus pada PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk dan PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk menggunakan data selama lima tahun terakhir dari tahun 2013-2017. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data primer dan sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan studi pustaka dan dokumen yang sebagian besar diambil dari situs BEI: www.idx.co.id. Analisis dilakukan dengan menggunakan Analisis Fundamental *top-down analysis* dan mencari nilai wajar harga saham dengan metode *Discounted Cash Flow* yang dipadukan dengan *Capital Asset Pricing Model* sehingga nilai wajar saham dapat ditemukan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai wajar PT Indah Kiat Pulp and Paper dan PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia dikategorikan *undervalued* sepanjang tahun 2018 dan dinilai dapat dijadikan sebagai objek investasi dan direkomendasikan untuk investasi jangka menengah atau panjang.

Kata Kunci : Nilai Wajar Saham, Harga Pasar, Saham, Dividen, Analisa Fundamental, Capital Asset Pricing Model, Discounted Cash Flows, Undervalued, Overvalued.

Retno Putri Pratiwi
NPM : 1114000207
Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :
Irvan Noormansyah, BA (Hons), MA, PhD

***STOCK PRICE VALUE ANALYSIS WITH FUNDAMENTAL ANALYSIS OF
PT INDAH KIAT PULP AND PAPER TBK AND PT PABRIK KERTAS TJIWI
KIMIA TBK***

ABSTRAK

The purpose of this research is to know the fair value of stock price of PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk and PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk so that it can be categorized as Undervalued or Overvalued and know the companies are worth buying or not that will be useful for investor in making decisions in investments.

This research was conducted with a case study strategy of PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk and PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk using data during last five years from 2013-2017. The data used in the research are primary and secondary data. Technique of collecting data using literature study and document which mostly taken from IDX website : www.idx.co.id the analysis is performed by using Fundamental Analysis of top-down analysis and looking for fair value company stock by Discounted Cash flows method combined with Capital Asset Pricing Model so that fair value of company stock be found.

The result showed that fair value of PT Indah Kiat Pulp and Paper and PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia is categorized as Undervalued in 2018 and considered to be an investment object and recommended for medium or long term investment.

Keywords : Fair Value of Stock, Market Price, Stock, Dividend, Fundamental Analysis, Capital Asset Pricing Model, Discounted Cash Flows, Undervalued, Overvalued.