

**ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN
METODE FUNDAMENTAL DAN METODE
TEKNIKAL PADA PERUSAHAAN
DI SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**RYAN PERMANA
11170000234**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

**ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN
METODE FUNDAMENTAL DAN METODE
TEKNIKAL PADA PERUSAHAAN
DI SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**RYAN PERMANA
11170000234**



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

**PROGRAM STUDI STRATA 1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN METODE
FUNDAMENTAL DAN METODE TEKNIKAL PADA PERUSAHAAN
DI SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) 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 dipublikasi 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, 24 Februari 2022


RYAN PERMANA
NPM 11170000234

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

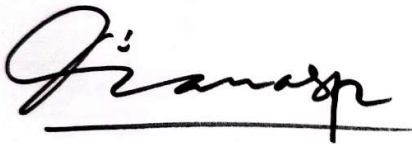
**ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN METODE
FUNDAMENTAL DAN METODE TEKNIKAL PADA PERUSAHAAN
DI SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Akuntansi (S.Ak) di Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Diana Supriati, SE, MS.Ak dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata 1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi Strata 1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 24 Februari 2022

Pembimbing,

Kepala Program Studi S-1 Akuntansi,



Diana Supriati, SE, MS.Ak



Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP, CAAT


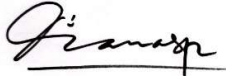


HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN METODE
FUNDAMENTAL DAN METODE TEKNIKAL PADA PERUSAHAAN
DI SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal Februari 2021 dengan nilai

Panitia Ujian Skripsi

1.  : Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP, CAAT
(Kepala Program Studi S-1 Akuntansi)
2.  : Diana Supriati, SE, MS.Ak
(Pembimbing)
3.  : Dr. Drs. Krishna Kamil, Ak, MBA, CPA, CA
(Anggota Penguji)
4.  : Siti Almurni, SE, M.Ak
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

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

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

1. Bapak Agustian Burda, BSBA, MBA selaku Ketua Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta
2. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
3. Ibu Diana Supriati, SE, MS.Ak selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran serta selalu sabar dalam mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP, CAAT selaku Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
5. Orang tua, keluarga dan teman penulis yang telah memberikan doa, dukungan, semangat, dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

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

Jakarta, 24 Februari 2022



RYAN PERMANA
NPM 11170000234

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Ryan Permana
NPK : 11170000234
Program Studi : S-1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

**ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN METODE
FUNDAMENTAL DAN METODE TEKNIKAL PADA PERUSAHAAN
DI SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

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 pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 24 Februari 2022

Yang menyatakan,



Ryan Permana

Ryan Permana
NPM : 11170000234
Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :
Diana Supriati, SE, MS.Ak

**ANALISIS NILAI WAJAR HARGA SAHAM DENGAN METODE
FUNDAMENTAL DAN METODE TEKNIKAL PADA PERUSAHAAN
DI SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk (1) mengetahui nilai wajar saham perusahaan subsektor Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020 dengan menggunakan pendekatan *Capital Asset Pricing Model* dan *Discounted Cash Flow*, (2) mengetahui saham perusahaan subsektor Telekomunikasi dalam kondisi *undervalued* atau *overvalued*, (3) mengambil keputusan investasi berdasarkan nilai wajar yang sudah dihitung dan menggunakan analisis teknikal untuk mengambil keputusan jual atau beli.

Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Sampel penelitian sebanyak empat perusahaan subsektor Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016 – 2020 . Data yang digunakan adalah data sekunder.

Hasil penelitian ini adalah (1) Berdasarkan analisis fundamental empat perusahaan subsektor Telekomunikasi menunjukkan kinerja keuangan yang baik. Pencapaian nilai wajar harga saham EXCL sebesar Rp 904,64 per lembar saham, FREN sebesar Rp 63,70 per lembar saham, ISAT sebesar Rp 3.524,81 per lembar saham, TLKM sebesar Rp 3.965,21 per lembar saham. (2) penilaian nilai wajar saham pada empat perusahaan subsektor Telekomunikas menunjukkan satu dari empat perusahaan memiliki kondisi *undervalued* yaitu TLKM. Tiga perusahaan lainnya memiliki kondisi *overvalued* yaitu EXCL, FREN, dan ISAT. (3) Dengan menggunakan *Moving Average Convergence Divergence*, waktu yang tepat untuk membeli saham adalah ketika terbentuk sinyal *golden cross* yaitu garis MA 1 bergerak ke atas MA 2, dan sebaliknya saat yang tepat untuk menjual saham adalah saat mulai terbentuk sinyal *death cross* yaitu garis MA 1 bergerak ke bawah MA 2.

Kata Kunci : Capital Asset Pricing Model, Discounted Cash Flow, Nilai Wajar dan Moving Average Convergence Divergence

Ryan Permana
NPM : 11170000234
Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :
Diana Supriati, SE, MS.Ak

***FAIR VALUE ANALYSIS OF STOCK PRICES WITH FUNDAMENTAL
AND TECHNICAL METHODS IN COMPANIES
IN THE TELECOMMUNICATIONS SUBSECTOR
LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE***

ABSTRACT

This study aims to (1) determine the fair value of shares of Telecommunication sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020 using the Capital Asset Pricing Model and Discounted Cash Flow approach, (2) find out the shares of Telecommunication sub-sector companies are undervalued or overvalued, (3) make investment decisions based on the calculated fair value and use technical analysis to make buying or selling decisions.

The sampling technique used in this research is purposive sampling method. The research sample is four telecommunications sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2020. The data used is secondary data.

The results of this study are (1) Based on the fundamental analysis of the four telecommunications sub-sector companies that show good financial performance. The fair value of EXCL's share price was Rp 904.64 per share, FREN was Rp 63.70 per share, ISAT was Rp 3,524.81 per share, TLKM was Rp 3,965.21 per share. (2) the fair value assessment of the shares in the four telecommunication sub-sector companies shows that one of the four companies has an undervalued condition, namely TLKM. The other three companies have overvalued conditions, namely EXCL, FREN, and ISAT. (3) By using the Moving Average Convergence Divergence, the right time to buy shares is when a golden cross signal is formed, namely the MA 1 line moves above MA 2, and conversely the right time to sell shares is when a death cross signal is formed, namely the MA line. 1 moves down MA 2.

Keyword : Capital Asset Pricing Model, Discounted Cash Flow, Fair Value and Moving Average Convergence Divergence

DAFTAR ISI

SKRIPSI	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah.....	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Pengertian Pasar Modal.....	11
2.1.1.1. Fungsi Pasar Modal.....	11
2.1.1.2. Manfaat Pasar Modal	12
2.1.1.3. Jenis - Jenis Pasar Modal.....	13
2.1.1.4. Instrumen Pasar Modal.....	14
2.1.2. Pengertian Investasi	16
2.1.3. Pengertian Saham.....	16
2.1.3.1. Jenis Saham	17
2.1.4. Analisis Fundamental.....	17
2.1.4.1. Keunggulan Dan Kelemahan Analisis Fundamental ...	18
2.1.4.2. Analisis Top-Down	18

2.1.5. Analisis Perusahaan	19
2.1.6. Pengertian Valuasi (Nilai Wajar Saham)	21
2.1.6.1. Capital Asset Pricing Model (CAPM)	21
2.1.6.2. Discounted Cash Flows (DCF).....	22
2.1.7. Analisis Teknikal Modern	23
2.1.7.1. Forecasting Moving Average Convergence Divergence (MACD)26	
2.1.7.2. Pengambilan Keputusan Dengan Analisa Teknikal.....	27
2.1.8. Konsep Strategi Dalam Investasi di Pasar Modal.....	28
2.2. Review Hasil Penelitian Terdahulu.....	29
2.3. Konseptual Penelitian	32
BAB III METODA PENELITIAN.....	34
3.1. Stategi Penelitian	34
3.2. Populasi dan Sampel	34
3.2.1. Populasi	34
3.2.2. Sampel.....	35
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	36
3.3.1 Data Penelitian.....	36
3.3.2 Metode Pengumpulan Data	36
3.4. Operasionalisasi Variabel.....	37
3.4.1. Sub Variabel Penelitian.....	38
3.4.2. Capital Asset Pricing Model (CAPM)	39
3.4.3. Discounted Cash Flows (DCF).....	39
3.4.4. Forecasting moving average convergence divergence (MACD).....	41
3.4.4.1. MACD terhadap signal line.....	42
3.4.4.2. MACD terhadap nol.....	42
3.4.4.3. MACD histogram.....	42
3.4.5. Perangkat lunak pengolah data	43
BAB VI HASIL DAN PEMBAHASAN	44
4.1. Gambaran Perusahaan Subsektor Telekomunikasi	44
4.2. Data dan Gambaran Analisa.....	44
4.3. Analisis Makro Ekonomi.....	45
4.4. Analisa Industri.....	49

4.5. Analisa Fundamental.....	51
4.5.1. PT. XL Axiata Tbk	51
4.5.2. PT. Smartfren Telecom Tbk.....	53
4.5.3. PT. Indosat Tbk.....	56
4.5.4. PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk.....	59
4.6. Valuasi Saham.....	62
4.6.1. PT. XL Axiata Tbk	63
4.6.2. PT. Smartfren Telecom Tbk.....	66
4.6.3. PT. Indosat Tbk.....	69
4.6.4. PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk.....	73
4.7. Analisa Teknikal forecasting Moving Average Divergence Convergence (MACD).....	77
4.7.1. Implementasi MACD PT. XL Axiata Tbk.....	78
4.7.2. Implementasi MACD PT. Smartfren Telecom Tbk.....	79
4.7.3. Implementasi MACD PT. Indosat Tbk.....	80
4.7.4. Implementasi MACD PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk....	81
4.7.5. Analisis Hasil Penelitian	82
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	84
5.1. Simpulan.....	84
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	85
5.3. Saran.....	85
DAFTAR REFERENSI	87
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Beberapa Negara.....	3
Gambar 1.2 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia.....	4
Gambar 1.3 Pertumbuhan PDB Sisi Produksi Q4 Tahun 2020.....	5
Gambar 1.4 20 Negara Teratas Dengan Jumlah Pengguna Internet Tertinggi - 2021 Q1.....	5
Gambar 2.1 Sinyal Jual dan Beli dari Stochastic Oscillator	26
Gambar 2.2 Sinyal Beli dan Jual Pada MACD	27
Gambar 2.3 Konseptual Pemikiran Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Di Pasar Modal.....	33
Gambar 4.1 Kontribusi dan Pertumbuhan Sektoral PDB Indonesia	49
Gambar 4.2 Pertumbuhan PDB Sektor Informasi dan Komunikasi Tahunan.....	50
Gambar 4.3 Analisa Teknikal Saham EXCL	78
Gambar 4.4 Analisa Teknikal Saham FREN	79
Gambar 4.5 Analisa Teknikal Saham ISAT.....	80
Gambar 4.6 Analisa Teknikal Saham TLKM	81

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Perusahaan subsektor Telekomunikasi 2020	35
Tabel 3.2 Tabel Operasionalisasi Variabel	38
Tabel 3.3 Rata-rata DPR, EPS Growth, PER.....	40
Tabel 3.4 Proyeksi EPS.....	40
Tabel 4.1 Pertumbuhan Ekonomi Dunia Menurut IMF (%)	45
Tabel 4.2 Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi Asia Menurut ADB	46
Tabel 4.3 Proyeksi Inflasi Indonesia (%).....	48
Tabel 4.4 Proyeksi Suku Bunga Indonesia (%).....	49
Tabel 4.5 Rasio Laporan Keuangan PT. XL Axiata Tbk periode 2016-2020.....	52
Tabel 4.6 Rasio Laporan Keuangan PT. Smartfren Telecom Tbk periode 2016- 2020.....	55
Tabel 4.7 Rasio Laporan Keuangan PT. Indosat Tbk periode 2016-2020.....	57
Tabel 4.8 Rasio Laporan Keuangan PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk periode 2016-2020.....	60
Tabel 4.9 Data Dividen, EPS, PER, Harga Saham.....	62
Tabel 4.10 Rata-Rata DPR, EPS <i>Growth</i> , Rata-Rata PER PT. XL Axiata Tbk....	63
Tabel 4.11 Proyeksi EPS PT. XL Axiata Tbk.....	64
Tabel 4.12 Data Beta, BI Rate, dan IHSG Return PT. XL Axiata Tbk.....	65
Tabel 4.13 Rata-Rata DPR, EPS <i>Growth</i> , Rata-Rata PER PT. Smartfren Telecom Tbk	66
Tabel 4.14 Proyeksi EPS PT. Smartfren Telecom Tbk	67
Tabel 4.15 Data Beta, BI Rate, dan IHSG Return PT. Smartfren Telecom Tbk...	68
Tabel 4.16 Rata-Rata DPR, EPS <i>Growth</i> , Rata-Rata PER PT. Indosat Tbk.....	70
Tabel 4.17 Proyeksi EPS PT. Indosat Tbk.....	71
Tabel 4.18 Data Beta, BI Rate, dan IHSG Return PT. Indosat Tbk	72
Tabel 4.19 Rata-Rata DPR, EPS Growth, Rata-Rata PER PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk	73
Tabel 4.20 Proyeksi EPS PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk	74
Tabel 4.21 Data Beta, BI Rate, dan IHSG Return PT. Telkom Indonesia (Persero)	

Tbk.....	76
Tabel 4.22 Hasil Penelitian Analisis Fundamental dan Teknikal Perusahaan	
Subsektor Telekomunikasi.....	82

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Return Saham dan Harga Beta Saham	89
Lampiran 2 : Ringkasan Perhitungan Nilai Harga Wajar Saham.....	93
Lampiran 3 : Market Capitalization Perusahaan	93
Lampiran 4: Surat Keterangan Riset.....	94
Lampiran 5 : Biodata Peneliti.....	95