



# VALUASI

## PASAR Modal

----- Dr. Francis Hutabarat, MBA



*Penerbit KBM Indonesia*

Adalah penerbit dengan misi memudahkan proses penerbitan buku-buku penulis di tanah air indonesia, serta menjadi media *sharing* proses penerbitan buku

# **VALUASI PASAR MODAL**

*Copyright @2025 by Dr. Francis Hutabarat, MBA*  
All rights reserved

## **KARYA BAKTI MAKMUR (KBM) INDONESIA**

Anggota IKAPI (Ikatan Penerbit Indonesia)

**NO. IKAPI 279/JTI/2021**

Depok, Sleman-Jogjakarta (Kantor)

**081357517526 (Tlpn/WA)**

### **Penulis**

Dr. Francis Hutabarat, MBA

### **Desain Sampul**

Aswan Kreatif

### **Tata Letak**

Ara Caraka

### **Editor Naskah**

Dr. Muhamad Husein Maruapey, Drs., M.Sc.

21 x 29,7 cm, 89 halaman

Cetakan ke-1, Juli 2025

**ISBN 978-634-202-493-5**

Isi buku diluar tanggungjawab penerbit

Hak cipta merek KBM Indonesia sudah terdaftar di

DJKI-Kemenkumham dan isi buku dilindungi undang-undang

Dilarang keras menerjemahkan, memfotokopi, atau

Memperbanyak sebagian atau seluruh isi buku ini

Tanpa seizin penerbit karena beresiko sengketa hukum

### **Website**

<https://penerbitkbm.com>

[www.penerbitbukumurah.com](http://www.penerbitbukumurah.com)

### **Instagram**

@penerbit.kbmindonesia

@penerbitbukujogja

### **Email**

[naskah@penerbitkbm.com](mailto:naskah@penerbitkbm.com)

### **Distributor**

<https://penerbitkbm.com/toko-buku/>

### **Youtube**

Penerbit KBM Sastrabook

### **Sanksi Pelanggaran Pasal 113**

#### **Undang-Undang No. 28 Tahun 2014 Tentang Hak Cipta**

- (i) Setiap Orang yang dengan tanpa hak melakukan pelanggaran hak ekonomi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf i untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 1 (satu) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp 100.000.000 (seratus juta rupiah).
- (ii) Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf c, huruf d, huruf f, dan/atau huruf h untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 3 (tiga) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp 500.000.000,00 (lima ratus juta rupiah).
- (iii) Setiap Orang yang dengan tanpa hak dan/atau tanpa izin Pencipta atau pemegang Hak Cipta melakukan pelanggaran hak ekonomi Pencipta sebagaimana dimaksud dalam Pasal 9 ayat (1) huruf a, huruf b, huruf e, dan/atau huruf g untuk Penggunaan Secara Komersial dipidana dengan pidana penjara paling lama 4 (empat) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp 1.000.000.000,00 (satu miliar rupiah).
- (iv) Setiap Orang yang memenuhi unsur sebagaimana dimaksud pada ayat (3) yang dilakukan dalam bentuk pembajakan, dipidana dengan pidana penjara paling lama 10 (sepuluh) tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp 4.000.000.000,00 (empat miliar rupiah).

REPUBLIC INDONESIA  
KEMENTERIAN HUKUM

## SURAT PENCATATAN CIPTAAN

Dalam rangka perlindungan ciptaan di bidang ilmu pengetahuan, seni dan sastra berdasarkan Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta, dengan ini menerangkan:

Nomor dan tanggal permohonan : EC002025092569, 18 Juli 2025

**Pencipta**

Nama : **Dr. Francis Hutabarat, MBA.**

Alamat : Cihanjuang Rahayu, Parongpong, Kab. Bandung Barat, Jawa Barat, 40559

Kewarganegaraan : Indonesia

**Pemegang Hak Cipta**

Nama : **Dr. Francis Hutabarat, MBA.**

Alamat : Cihanjuang Rahayu, Parongpong, Kab. Bandung Barat, Jawa Barat, 40559

Kewarganegaraan : Indonesia

Jenis Ciptaan : **Buku**

Judul Ciptaan : **VALUASI PASAR MODAL**

Tanggal dan tempat diumumkan untuk pertama kali di wilayah Indonesia atau di luar wilayah Indonesia : 18 Juli 2025, di Kota Adm. Jakarta Pusat

Jangka waktu perlindungan : Berlaku selama hidup Pencipta dan terus berlangsung selama 70 (tujuh puluh) tahun setelah Pencipta meninggal dunia, terhitung mulai tanggal 1 Januari tahun berikutnya.

Nomor Pencatatan : 000932830

adalah benar berdasarkan keterangan yang diberikan oleh Pemohon.  
Surat Pencatatan Hak Cipta atau produk Hak terkait ini sesuai dengan Pasal 72 Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta.



a.n. MENTERI HUKUM  
DIREKTUR JENDERAL KEKAYAAN INTELEKTUAL  
u.b  
Direktur Hak Cipta dan Desain Industri

Agung Damarsasonko, SH., MH.  
NIP. 196912261994031001



**Disclaimer:**

1. Dalam hal pemohon memberikan keterangan tidak sesuai dengan surat pernyataan, Menteri berwenang untuk mencabut surat pencatatan permohonan.
2. Surat Pencatatan ini telah disegel secara elektronik menggunakan segel elektronik yang diterbitkan oleh Balai Besar Sertifikasi Elektronik, Badan Siber dan Sandi Negara.
3. Surat Pencatatan ini dapat dibuktikan keasliannya dengan memindai kode QR pada dokumen ini dan informasi akan ditampilkan dalam browser.

---

## KATA PENGANTAR

---

**D**i tengah pesatnya inovasi finansial dan derasnya arus modal global, pemahaman atas nilai sejati aset keuangan menjadi semakin penting. *Valuasi Pasar Modal* hadir sebagai panduan relevan bagi praktisi, akademisi, dan pembuat kebijakan yang membutuhkan kejelasan dalam dunia valuasi yang semakin kompleks. Buku ini menggabungkan teori klasik dengan konteks masa kini, menjadikan valuasi bukan hanya soal angka, melainkan kerangka pikir yang mengubah spekulasi menjadi investasi yang terarah. Dengan membahas model seperti Dividend Discount Model, valuasi relatif, dan valuasi absolut, buku ini mengajak pembaca memahami bahwa valuasi adalah proses strategis, bukan sekadar hasil matematis. Salah satu studi kasus penting adalah Danantara Sovereign Fund—platform investasi nasional Indonesia senilai \$1 triliun—yang mencerminkan pentingnya tata kelola, transparansi, dan kolaborasi publik-swasta dalam membangun fondasi valuasi yang kredibel. Buku ini menegaskan bahwa valuasi ekuitas adalah bagian penting dari alokasi modal yang efektif. Ketika valuasi mencerminkan nilai fundamental, bukan spekulasi, semua pelaku pasar—dari investor ritel hingga institusi—diuntungkan. Dalam konteks Indonesia yang semakin aktif di pasar global, *Valuasi Pasar Modal* memberikan alat dan wawasan untuk menilai dengan bijak dan membangun ekosistem investasi yang berkelanjutan.

Kiranya buku ini dapat bermanfaat bagi para akademisi, praktisi dan mahasiswa serta pembaca lainnya dalam Analisa Anda terkait valuasi di pasar modal.

Bandung, 20 Mei 2025

Penulis

---



---



---

---

## **DAFTAR ISI**

---

### **KATA PENGANTAR**

### **DAFTAR ISI**

BAB **1** VALUASI

BAB **2** MODEL-MODEL VALUASI

BAB **3** MODEL VALUASI RELATIF

BAB **4** VALUASI ABSOLUT: DIVIDEND DISCOUNTED MODEL

BAB **5** DANANTARA: DANA KEKAYAAN NEGARA

### **SOAL LATIHAN**

### **DAFTAR PUSTAKA**

### **PROFIL PENULIS**





---

## DAFTAR PUSTAKA

---

- Buffet, M., & Clark, D. (2011). *Warren Buffet and the Interpretation of Financial Statements*. Simon & Schuster Ltd Publisher.
- Damodaran, A. (2020). *The Little Book of Valuation*. John Wiley & Sons.
- Hutabarat, F. (2020). *Analisa Kinerja Keuangan Perusahaan*. Desanta Publisher.
- Hutabarat, F. (2024). Effect Of Green Accounting, Leverage, Firm Size On Firm Value With Profitability As Intervening Variable. *International Journal of Professional Business Review*, 9(4). <https://doi.org/10.26668/businessreview/2024.v9i4.4612>.
- Hutabarat, F. (2023) *Analisa Laporan Keuangan: Perspektif Warren Buffet*. Deepublish.
- Hutabarat, F. (2024). Determinants of stock price and company value viewed from corporate governance, leverage, profitability, EPS. *Jurnal Mantik*, 8(1), pp. 153-160. doi: <https://doi.org/10.35335/mantik.v8i1.4970>.
- Hutabarat, F. (2024). *Manajemen Keuangan*. Penerbit Karya Makmur (KBM) Indonesia.
- Lynch, P., & Rothchild, J. (2000). *One Up on Wall Street: How to Use What You Already Know to Make Money in the Market*. Simon & Schuster.
- Reilly, K., Brown, K., & Leeds, S. (2024). *Investment Analysis and Portfolio Management* (12e). Cengage learning.
- Sitanggang, S. U., Hutabarat, F. M., Simbolon, R. F. (2024). Pengaruh Akuntansi Hijau, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan (The Influence of Green Accounting, Managerial Ownership, and Institution Ownership on Firm Value). *Akuntansi Bisnis & Manajemen (ABM)*, 31(2), 122-134. ISSN 2685-3965. doi: <https://doi.org/10.35606/jabm.v31i2.1439>.
- Sitohang, F., & Hutabarat, F. (2023). Valuasi Saham Dan Pengambilan Keputusan Investasi Masa Covid: Perbandingan DDM, PBV DAN PER Dengan RMSE.
- 
- 

---

*Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 11 No. 2. DOI:  
<https://doi.org/10.29103/jak.v11i2.12213>.

Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.

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



---

## PROFIL PENULIS

---

**Francis Hutabarat, MBA, Ph.D** adalah akademisi dan penulis di bidang keuangan dan kepemimpinan strategis yang telah berkontribusi luas dalam pengembangan literatur manajemen, baik di Indonesia maupun di tingkat internasional. Ia menyelesaikan studi Sarjana (S1) di Adventist University of the Philippines, kemudian meraih gelar Magister Manajemen (S2) dari Adventist International Institute of Advanced Studies, dan menyandang gelar Doktor (S3) dari Philippine Christian University.

Dr. Hutabarat telah menulis sejumlah buku yang digunakan sebagai referensi akademik dan praktis, di antaranya *Analisa Laporan Keuangan: Perspektif Warren Buffet* (2023), *Analisa Kinerja Keuangan Perusahaan* (2020), dan *Manajemen Keuangan* (2024) yang diterbitkan di Indonesia. Selain itu, ia juga dikenal lewat karya-karyanya yang diterbitkan secara internasional seperti *Leadership Style: An Approach in a Global World* (2013) dan *Value-Based Corporate Governance* (2013), yang tersedia di berbagai toko buku daring seperti Amazon.com. Sebagai peneliti aktif, Dr. Hutabarat telah menerbitkan banyak artikel ilmiah yang terindeks dalam basis data bereputasi seperti SINTA, DOAJ, dan Scopus. Ia juga rutin berpartisipasi dalam konferensi ilmiah internasional dan telah mempresentasikan makalah penelitiannya di berbagai negara, termasuk Filipina, Thailand, serta Amerika Serikat—termasuk di Las Vegas (2017) dan Boston, Massachusetts (2015).

Dengan latar belakang akademik yang kuat dan pengalaman global, Dr. Francis Hutabarat terus menjadi suara penting dalam pengembangan wacana keuangan, tata kelola perusahaan, dan kepemimpinan yang berorientasi nilai di era pasar modal modern.

---

