

# **ANALISIS PENILAIAN HARGA SAHAM DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR FARMASI PERIODE 2018-2023**

**SARAH AZKA KHAIRANI**



**SARJANA BISNIS  
SEKOLAH BISNIS  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2024**

*@Hak cipta milik IPB University*

**IPB University**



**IPB University**  
— Bogor Indonesia —

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



### *@Hak cipta milik IPB University*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA \*

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Penilaian Harga Saham dalam Pengambilan Keputusan Investasi pada Perusahaan Subsektor Farmasi Periode 2018-2023” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apapun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juli 2024

*Sarah Azka Khairani*  
NIM K1401201048

---

\*Pelimpahan hak cipta atas karya tulis dari penelitian kerjasama dengan pihak luar IPB harus didasarkan pada perjanjian kerjasama yang terkait

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
  2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



## ABSTRAK

SARAH AZKA KHAIRANI. Analisis Penilaian Harga Saham dalam Pengambilan Keputusan Investasi pada Perusahaan Subsektor Farmasi Periode 2018-2023. Dibimbing oleh POPONG NURHAYATI dan FUAD WAHDAN MUHIBUDDIN.

Subsektor farmasi dinilai memiliki prospek yang menarik karena di tahun 2023 jumlah penduduk Indonesia sudah mencapai angka 278 juta jiwa dan angka tersebut dapat menjadi pasar yang sangat potensial. Perusahaan farmasi juga termasuk ke dalam saham defensif karena produknya sudah menjadi kebutuhan manusia sehingga relatif tahan terhadap guncangan ekonomi. Meskipun begitu, perlu dilakukan analisis sebelum membuat keputusan investasi karena saham adalah instrumen pasar modal yang berisiko dan setiap perusahaan memiliki kinerja yang beragam. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis posisi nilai saham dan keputusan investasi pada subsektor farmasi menggunakan metode *Price Earning Ratio* (PER), *Price Book Value* (PBV), dan *Price Sales Ratio* (PSR), serta merancang strategi investasi bagi investor. Hasil analisis menggunakan metode PER disarankan untuk membeli saham DVLA, KLBF, SIDO, dan TSPC. Hasil analisis menggunakan metode PBV disarankan untuk menjual saham DVLA, KLBF, SIDO, dan TSPC. Hasil analisis menggunakan metode PSR disarankan untuk menjual saham DVLA, KLBF, dan SIDO, serta membeli saham TSPC. Rekomendasi yang disarankan penulis untuk saham DVLA yaitu membeli pada harga Rp1.665 dengan jangka waktu investasi jangka pendek, saham KLBF yaitu membeli pada harga Rp1.610 dengan jangka waktu investasi jangka panjang, saham SIDO yaitu membeli pada harga Rp525 dengan jangka waktu investasi jangka panjang, dan saham TSPC yaitu membeli pada harga Rp1.636 dengan jangka waktu investasi jangka pendek sampai panjang.

Kata kunci: Analisis Harga Saham, PBV, PER, PSR, Subsektor Farmasi

## ABSTRACT

SARAH AZKA KHAIRANI. Analysis of Stock Price Valuation in Investment Decision Making in Pharmaceutical Subsector Companies for the 2018-2023 Period. Supervised by POPONG NURHAYATI dan FUAD WAHDAN MUHIBUDDIN.

The pharmaceutical subsector is considered to have attractive prospects because in 2023 the population of Indonesia will reach 278 million and this figure can be a very potential market. Pharmaceutical companies are also categorized as defensive stocks because their products have become a human necessity, making them relatively resistant to economic shocks. Even so, it is necessary to analyze before making investment decisions considering that stocks are risky capital market instruments and each company has diverse performance. This study aims to analyze the position of stock value and investment decisions in the pharmaceutical subsector using the Price Earning Ratio (PER), Price Book Value (PBV), and Price Sales Ratio (PSR) methods, and design investment strategies for investors. The results of the analysis using the PER method are recommended to buy DVLA, KLBF, SIDO, and TSPC shares. The results of the analysis using the PBV method are recommended to sell DVLA, KLBF, SIDO, and TSPC shares. The results of the analysis using the PSR method are recommended to sell DVLA, KLBF, and SIDO shares, and buy TSPC shares. The author's recommendation for DVLA shares is to buy at a price of Rp1.665 with a short-term investment period, KLBF shares are to buy at a price of Rp1.610 with a long-term investment period, SIDO shares are to buy at a price of Rp525 with a long-term investment period, and TSPC shares are to buy at a price of Rp1.636 with a short to long term investment period.

Keywords: PBV, PER, Pharmaceutical Stocks, PSR, Stock Price Analysis

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2024  
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

*Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.*

*Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.*

# **ANALISIS PENILAIAN HARGA SAHAM DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR FARMASI PERIODE 2018-2023**

**SARAH AZKA KHAIRANI**

Skripsi  
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana  
pada  
Program Studi Sarjana Bisnis

**SARJANA BISNIS  
SEKOLAH BISNIS  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2024**

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang  
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



### *@Hak cipta milik IPB University*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

**Tim Penguji pada Ujian Skripsi:**

1. Asaduddin Abdullah, B.Sc., M.Sc.
2. Ani Nuraisyah, S.T.P., M.Si.

Judul Skripsi : Analisis Penilaian Harga Saham dalam Pengambilan Keputusan  
Investasi pada Perusahaan Subsektor Farmasi Periode 2018-2023

Nama : Sarah Azka Khairani

NIM : K1401201048

Disetujui oleh

Pembimbing 1:  
Dr. Ir. Popong Nurhayati, M.M.



Pembimbing 2:  
Fuad Wahdan Muhibuddin, S.Pi., M.M.



Diketahui oleh

Ketua Program Studi:  
Dr. Siti Jahroh, B.Sc., M.Sc.  
NIP. 197711262008122001



Tanggal Ujian: 26 Juni 2024

Tanggal Lulus : 23 Juli 2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Januari 2024 sampai bulan Juli 2024 dengan judul “Analisis Penilaian Harga Saham dalam Pengambilan Keputusan Investasi pada Perusahaan Subsektor Farmasi Periode 2018-2023”. Penelitian ini disusun untuk memenuhi syarat memperoleh gelar Sarjana Bisnis di Program Studi Bisnis Institut Pertanian Bogor.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik karena bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Ir. Popong Nurhayati, M.M. dan Fuad Wahdan Muhibuddin, S.Pi., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu, arahan, saran serta dukungannya selama proses penulisan skripsi ini.
2. Asaduddin Abdullah, B.Sc., M.Sc., Ani Nuraisyah, S.T.P., M.Si., dan Dra. Alfa Chasanah, M.A. selaku dosen penguji ujian skripsi dan dosen moderator seminar yang telah memberikan kritik dan saran untuk menyempurnakan skripsi ini.
3. Dosen dan tenaga kependidikan Sekolah Bisnis IPB yang telah memberikan ilmu selama proses perkuliahan.
4. Mama Hevyta Risca dan Bapak Musta'in selaku orang tua penulis yang telah memberikan kasih sayang, doa, dan dukungan selama proses penulisan skripsi.
5. Kakak Aisyah, Mas Abdurrahman, dan Ade Abdulloh selaku kakak dan adik penulis yang telah memberikan kasih sayang, doa, dan dukungan selama proses penulisan skripsi.
6. Teman-teman seperjuangan Khusnul, Nahla, dan Marvina yang telah banyak mendukung dan membantu selama proses penulisan skripsi.
7. Teman-teman semasa sekolah Rizka, Nida, Adzra, dan Aisye yang telah banyak mendukung dan membantu selama proses penulisan skripsi.
8. Teman-teman Sekolah Bisnis 57 yang telah kebersamai, memberikan ilmu serta pengalaman yang berharga.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juli 2024

*Sarah Azka Khairani*

## DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
1.5 Ruang Lingkup	4
II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1 Investasi	5
2.2 Pasar Modal	5
2.3 Saham	6
2.4 Penilaian Harga Saham	6
2.5 Rasio Keuangan dalam Penilaian Harga Saham	7
2.6 Metode Penilaian Harga Saham	9
2.7 Keputusan Investasi	10
2.8 Penelitian Terdahulu	11
2.9 Kerangka Pemikiran	12
III METODE	13
3.1 Lokasi dan Waktu	13
3.2 Jenis dan Sumber Data	13
3.3 Teknik Pengambilan Sampel	13
3.4 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	14
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	19
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	19
4.2 Analisis Rasio Keuangan	21
4.3 Analisis Penilaian Harga Saham	26
4.4 Rekomendasi Strategi dan Jangka Waktu Investasi bagi Investor	39
V SIMPULAN DAN SARAN	44
5.1 Simpulan	44
5.2 Saran	44
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN	49
RIWAYAT HIDUP	61

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang  
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.  
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



## DAFTAR TABEL

1	Kriteria sampel penelitian	14
2	Sampel penelitian	14
3	Ringkasan harga saham perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	22
4	<i>Return on Equity</i> (ROE) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	23
5	<i>Earning Per Share</i> (EPS) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	24
6	<i>Dividend Per Share</i> (DPS) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	25
7	<i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	25
8	Laba ditahan perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	26
9	Pertumbuhan dividen yang diharapkan perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	27
10	Estimasi <i>Earning Per Share</i> (EPS <sub>1</sub> ) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	27
11	Estimasi <i>Dividen Per Share</i> (DPS <sub>1</sub> ) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	28
12	<i>Expected return</i> (k) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	29
13	Estimasi <i>Price Earning Ratio</i> (PER <sub>1</sub> ) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	29
14	<i>Book Value Per Share</i> (BVPS) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	34
15	<i>Price Book Value</i> (PBV) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	35
16	Hasil penilaian saham perusahaan subsektor farmasi berdasarkan metode PBV	36
17	<i>Sales Per Share</i> (SPS) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	37
18	<i>Price Sales Ratio</i> (PSR) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	38
19	Hasil penilaian saham subsektor farmasi berdasarkan metode PSR	39

## DAFTAR GAMBAR

1	Jumlah investor pasar modal tahun 2018-2023	1
2	Kerangka pemikiran penelitian	12
3	Perkembangan harga saham ( <i>closing price</i> ) perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	22
4	Hasil penilaian harga saham menggunakan metode PER perusahaan DVLA tahun 2018-2023	31
5	Hasil penilaian harga saham menggunakan metode PER perusahaan KLBF tahun 2018-2023	31
6	Hasil penilaian harga saham menggunakan metode PER perusahaan SIDO tahun 2018-2023	32
7	Hasil penilaian harga saham menggunakan metode PER perusahaan TSPC tahun 2018-2023	32

## DAFTAR LAMPIRAN

1	Penelitian terdahulu	50
2	Tanggal <i>Initial Public Offering</i> (IPO) perusahaan subsektor farmasi	57
3	Perusahaan yang membagikan dividen tahun 2018-2023	57
4	Perkembangan harga saham ( <i>closing price</i> ) pada sampel perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	58
5	Laba bersih sampel perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	59
6	Ekuitas sampel perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	59
7	Penjualan sampel perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	59
8	Perbandingan nilai pasar dan nilai intrinsik pada sampel perusahaan subsektor farmasi tahun 2018-2023	60

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.