

**PENILAIAN HARGA SAHAM MENGGUNAKAN METODE
PRICE EARNING RATIO dan *DISCOUNTED CASH FLOW*
DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Industri Farmasi
Periode 2015- 2019 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

FARHAN RABBANI MUSLIMIN



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2021**

- 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 berjudul Penilaian Harga Saham Menggunakan Metode *Price Earning Ratio* dan *Discounted Cash Flow* Dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Industri Farmasi Periode 2015-2019 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) adalah benar karya saya dengan arahan dari komisi pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun 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, Februari 2021

Farhan Rabbani M
NIM H24160136

@Hak cipta milik IPB University

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 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.

ABSTRAK

FARHAN RABBANI MUSLIMIN. Penilaian Harga Saham Menggunakan Metode *Price Earning Ratio* dan *Discounted Cash Flow* Dalam Pengambilan Keputusan Investasi oleh FARIDA RATNA DEWI.

Di masa melonjaknya angka korban *Covid-19* merupakan peluang bagi investor untuk menanamkan modalnya pada subsektor industri farmasi. Terbukti saham- saham farmasi yaitu CARE naik 25,36%, INAF terangkat 24,78%, dan KAEF menguat 24,63%. Karena karakteristik saham *High Risk High Return*, perlunya penilaian saham untuk *earning* yang maksimal dan risiko minim. pendekatan valuasi saham yang digunakan pada analisis saham ini yaitu *Price Earning Ratio* (PER), dan *Discounted Cash Flow* (DCF). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis nilai intrinsik saham, dan keputusan investasi yang tepat berdasarkan pendekatan PER, dan DCF pada perusahaan subsektor farmasi, serta menentukan pendekatan yang lebih akurat dengan analisis *Root Mean Square Error* (RMSE). Jenis data yang digunakan kuantitatif. Data sekunder didapatkan dari laporan keuangan IDX. Teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*. Hasil penelitian berdasarkan pendekatan PER membeli 5 saham *undervalued* yaitu DVLA, KLBF, MERK, SIDO, dan TSPC, dan menjual 1 saham *overvalued* yaitu KAEF pada tahun 2018-2019. Berdasarkan pendekatan DCF membeli DVLA, dan MERK menjual yaitu KLBF, KAEF, SIDO dan TSPC pada tahun 2019. Berdasarkan analisis RMSE metode *Price Earning Ratio* merupakan metode valuasi yang lebih akurat.

Kata kunci: *Covid-19, Discounted Cash Flow, Price Earning Ratio, Root Mean Square Error*

ABSTRACT

FARHAN RABBANI MUSLIMIN. Analysis of Stock Price Valuation Using Discounted Cash Flow (DCF), and Price Earning Ratio (PER). Methods for Investment Decision Making. Supervised by FARIDA RATNA DEWI.

At a time when the number of victims *Covid-19* increased, it was an opportunity for investors to invest in the pharmaceutical industry sub-sector. Proven pharmaceutical stocks are CARE rose 25.36%, INAF rose 24.78%, and KAEF rose 24.63%. Due to the characteristics of stocks *High Risk High Return*, it is necessary to conduct stock appraisal for *earnings* maximum and minimal risk. The stock valuation approach used in this stock analyst is *Price Earning Ratio* (PER) and *Discounted Cash Flow* (DCF). This study aims to analyze the intrinsic value of stocks, and the right investment decisions based on the PER and DCF approaches in pharmaceutical sub-sector companies, and to determine a more accurate approach with analysis *Root Mean Square Error* (RMSE). The type of data used is quantitative. Secondary data were obtained from IDX financial reports. The sampling technique was *purposive sampling*. The results of the research based on the PER approach buy 5 stocks, *undervalued* DVLA, KLBF, MERK, SIDO, and TSPC., and sold 1 share, *overvalued* namely KAEF in 2018-2019. Based on the DCF approach, buying DVLA, and MERK, selling 3 shares *overvalued* namely

KLBF, KAEF, SIDO and TSPC in 2019. Based on RMSE analysis, the *Price Earning Ratio* method is a more accurate valuation method.

Keywords: Covid-19, Discounted Cash Flow, Price Earning Ratio, Root Mean Square Error

@Hak cipta milik IPB University

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.

**PENILAIAN HARGA SAHAM MENGGUNAKAN METODE PRICE
EARNING RATIO dan DISCOUNTED CASH FLOW DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Industri Farmasi Periode
2016-2019 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

FARHAN RABBANI MUSLIMIN

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi
pada
Departemen Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2021**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University





@Hak cipta milik IPB University

IPB University

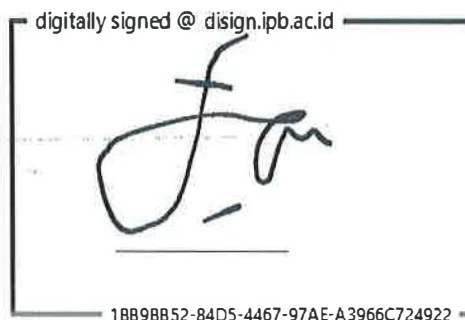
- Tim Penguji pada Ujian Skripsi
1. Dr. Ir. Budi Purwanto, M. E
 2. Rindang Matoati, S.E., M.Sc



Judul Skripsi : Penilaian Harga Saham Menggunakan Metode Price Earning Ratio dan Discounted Cash Flow Dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Industri Farmasi Periode 2015-2019 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Nama : Farhan Rabbani Muslimin
NIM : H24160136

Disetujui oleh



Pembimbing:

Farida Ratna Dewi, SE, MM, ME

Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:

Dr. Wita Juwita Ermawati, S.TP., M.M.



Digitally signed by:
Wita Juwita Ermawati
[54BFACB10C1B90A4]
Date: 5 Feb 2021 20:48:03 WIB
Verify at disign.ipb.ac.id

Tanggal Ujian : 18 Januari 2021

Tanggal Lulus: 05 FEB 2021





@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.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanahu wa ta'ala* karena atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah ini dengan judul “Penilaian Harga Saham Menggunakan Metode Price Earning Ratio dan Discounted Cash Flow Dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Industri Farmasi Periode 2015-2019 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. Penelitian ini merupakan salah satu syarat bagi penulis untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi pada program sarjana manajemen IPB University. Penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Bogor, Februari 2021

Farhan Rabbani M

@Hak cipta milik IPB University

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.

DAFTAR ISI

PRAKATA	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.3 Manfaat Penelitian	8
1.4 Ruang Lingkup Penelitian.....	8
II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Investasi	9
2.2 Pasar Modal	9
2.3 Saham.....	10
2.4 Return.....	11
2.5 Risiko	11
2.6 Konsep Penilaian Saham.....	11
2.7 Analisis Fundamental.....	12
2.8 Keputusan Investasi	13
2.9 Uji Keakuratan Metode Penilaian Saham	14
2.10 Penelitian Terdahulu	14
III METODE	15
3.1 Kerangka Pemikiran.....	15
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	17
3.4 Metode Pengambilan Sampel.....	17
3.5 Metode Pengolahan dan Analisis Data	17
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	21
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	21
4.2 Analisis Data.....	25
4.2.1 Perhitungan nilai Intrinsik Saham.....	29
4.2.2 Perbandingan Nilai Intrinsik Saham dan Keputusan Investasi	42
V SIMPULAN DAN SARAN	47
5.1 Simpulan	47
5.2 Saran	47
DAFTAR PUSTAKA	48
LAMPIRAN	51



DAFTAR TABEL

1. Net Profit Margin Saham Farmasi Sebelum Pandemi Covid19	4
2. Earning Per Share Saham Farmasi Sebelum Pandemi Covid19	5
3. Daftar Perusahaan yang memenuhi kriteria sampel	21
4. Return On Equity (ROE) Perusahaan Subsektor Farmasi	25
5. Earning Per Share (EPS) Perusahaan Subsektor Farmasi	26
6. Dividend Per Share (DPS) Perusahaan Subsektor Farmasi	27
7. Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan Subsektor Farmasi	28
8. Dividen Growth (g) Pendekatan PER	29
9. Estimasi EPS Perusahaan Subsektor Farmasi	30
10. Required of Return (k) Pendekatan PER	30
11. Price Earning Ratio Perusahaan Subsektor Farmasi	31
12. Nilai Intrinsik dengan Pendekatan PER	32
13. Perbandingan Harga Pasar dengan Nilai Intrinsik Pendekatan PER Tahun 2015	33
14. Perbandingan Harga Pasar dengan Nilai Intrinsik Pendekatan PER Tahun 2016	33
15. Perbandingan Harga Pasar dengan Nilai Intrinsik Pendekatan PER Tahun 2018	34
16. Perbandingan Harga Pasar dengan Nilai Intrinsik Pendekatan PER Tahun 2019	35
17. Rata-Rata DPR Perusahaan Subsektor Farmasi	36
18. Rata-Rata EPS Growth Perusahaan Subsektor Farmasi	37
19. Rata-Rata PER Perusahaan Subsektor Farmasi	37
20. Future Value EPS Perusahaan Subsektor Farmasi	38
21. Future Value Harga Saham Perusahaan Subsektor Farmasi	39
22. Akumulasi Dividen Perusahaan Subsektor Farmasi	39
23. Future Value Total Perusahaan Subsektor Farmasi	40
24. Tingkat Imbal Hasil (r) Perusahaan Subsektor Farmasi	41
25. Present Value Perusahaan Subsektor Farmasi	41
26. Perbandingan Harga Pasar dengan Nilai Harga Wajar Pendekatan DCF	42
27. Perbandingan Nilai Intrinsik Saham Tahun 2019, Pengambilan Keputusan Investasi Pendekatan PER, dan DCF	42

DAFTAR GAMBAR

1. Pertumbuhan ekonomi Indonesia	1
2. Indeks Harga Gabungan Indonesia	2
3. Saham Farmasi yang menjadi Top Gainers Maret 2020	3
4. Return Of Equity Saham Sektor Farmasi Sebelum Pandemi Covid19	4
5. Return Of Equity Saham Sektor Farmasi Sebelum Pandemi Covid19	4
6. Kerangka Pemikiran	16
7. Return Of Earnings Saham Farmasi di masa Pra Pandemi	43
8. Return Of Assets Saham Farmasi di masa Pra Pandemi	44

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 LAMPIRAN

1. Harga Pasar Saham Perusahaan Subsektor Farmasi	51
2. Estimasi EPS Perusahaan Subsektor Farmasi	51
3. Required of Return (k) Pendekatan PER	53
4. Price Earning Ratio Perusahaan Subsektor Farmasi	55
5. Nilai Intrinsik dengan Pendekatan PER	56
6. Beta akhir tahun 2019 Perusahaan Subsektor Farmasi	58
7. EPS Growth Perusahaan Subsektor Farmasi	58
8. Rata- rata PER Perusahaan Subsektor Farmasi	58
9. Nilai Root Mean Square Error PER dan DCF	59



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.