

**ANALISIS VALUASI SAHAM RELATIF TERHADAP HARGA SAHAM  
SEKTOR KESEHATAN (SUB SEKTOR FARMASI)  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017-2021**



**SKRIPSI**

**Dibuat Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menyelesaikan Pendidikan  
Diploma IV Program Studi Manajemen Bisnis  
Pada Jurusan Administrasi Bisnis  
Politeknik Negeri Sriwijaya**

**Oleh :**

**Atika Supri Hartini  
NPM 061840631740**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA  
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS  
2022**

**ANALISIS VALUASI SAHAM RELATIF TERHADAP HARGA SAHAM  
SEKTOR KESEHATAN (SUB SEKTOR FARMASI)  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017-2021**



**SKRIPSI**

**Dibuat Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menyelesaikan Pendidikan  
Diploma IV Program Studi Manajemen Bisnis  
Pada Jurusan Administrasi Bisnis  
Politeknik Negeri Sriwijaya**

Oleh :

**Atika Supri Hartini  
NPM 061840631740**

Menyetujui,

**Palembang, 2022**

**Pembimbing I,**

**Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M.  
NIP. 198103222003122001**

**Pembimbing II,**

**Fetty Maretha, S.E., M.M.  
NIP. 198203242008012009**

Mengetahui,

**Ketua Jurusan Administrasi Bisnis**

**Dr. Heri Setiawan, S.E., M.A.B.  
NIP. 197602222002121001**

**Koordinator Program Studi  
D IV Manajemen Bisnis**

**Dr. Dewi Fadila, S.E., M.M.  
NIP. 197504212001122001**

## LEMBAR PENGESAHAN


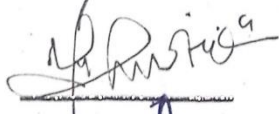

Nama : Atika Supri Hartini  
NPM : 061840631740  
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis  
Mata Kuliah : Manajemen Fortofolio (Saham)  
Judul Laporan Akhir : Analisis Valuasi Saham Relatif Terhadap  
Harga Saham Sektor Kesehatan (Sub Sektor  
Farmasi) Perusahaan yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2017-2021

Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi D IV  
Manajemen Bisnis, Jurusan Administrasi Bisnis dan dinyatakan LULUS

Pada Hari: Rabu

Tanggal: 3 Agustus 2022

### TIM PENGUJI

<u>No.</u>	<u>Nama</u>	<u>Tanda Tangan</u>	<u>Tanggal</u>
1.	Dr. Heri Setiawan, S.E., M.A.B. Ketua Penguji		<u>16 Agustus 2022</u>
2.	Dra. Yusleli Herawati, M.M. Anggota Penguji		<u>11 Agustus 2022</u>
3.	Fetty Maretha, S.E., M.M. Anggota Penguji		<u>12 Agustus 2022</u>

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Atika Supri Hartini

NPM : 061840631740

Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/D IV Manajemen Bisnis

Mata Kuliah : Manajemen Portofolio (Saham)

Judul Laporan Akhir : Analisis Valuasi Saham Relatif Terhadap  
Harga Saham Sektor Kesehatan (Sub Sektor  
Farmasi) Perusahaan yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2017-2021

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi yang saya buat dengan judul sebagaimana tersebut di atas beserta isinya merupakan hasil penelitian saya sendiri.
2. Skripsi ini bukanlah plagiat/salinan skripsi milik orang lain.
3. Apabila skripsi saya plagiat/menyalin skripsi milik orang lain maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi beserta konsekuensinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk diketahui oleh pihak-pihak yang berkepentingan.

Palembang, .....2022

Yang membuat pernyataan,



Atika Supri Hartini  
NPM 061840631740

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

**Belajarliah mengucap syukur dari hal-hal baik di hidupmu. Belajarliah menjadi kuat dari hal-hal buruk di hidupmu (BJ Habibie)**

**Tidak ada mimpi yang terlalu tinggi. Tidak ada mimpi yang patut untuk diremehkan. Lambungkan setinggi yang kau inginkan dan gapailah dengan selayaknya yang kau harapkan (Maudy Ayunda)**

Kupersembahkan kepada:

- . Kedua Orang Tua
- . Saudara-saudara ku
- . Sahabat-sahabat terbaik ku
- . Teman-teman kelas 8 MBA
- . Almaraster

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya.

Skripsi ini berjudul “Analisis Valuasi Saham Relatif Terhadap Harga Saham Sektor Kesehatan (Sub Sektor Farmasi) Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021”. Skripsi ini membahas tentang pengaruh secara parsial dan simultan, rasio *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price To Book Value* (PBV) terhadap harga saham sub sektor farmasi, dengan menggunakan metode analisis regresi data panel, model *Fixed Effect*, dan aplikasi Eviews 10, serta menggunakan metode valuasi saham relatif, dengan metode trend moment dilakukan peramalan (*forecast*) untuk menentukan kondisi saham (*undervalued* atau *overvalued*) pada tahun 2022-2023, sehingga dapat dirumuskan rekomendasi saham, dan keputusan investasi (*buy, hold, sell*) yang dapat diambil terhadap saham sub sektor farmasi.

Penulis menyadari Skripsi ini banyak terdapat kekurangan baik dari materi, pembahasan, maupun teknik penyajiannya, mengingat kurangnya pengetahuan, dan pengalaman, maka dari itu kritik dan saran yang membangun sangat di harapkan.

Akhir kata, penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi masyarakat umumnya, dan bagi penulis khususnya.

Palembang,.....2022

Penulis

## UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penulisan Skripsi ini, penulis banyak sekali mendapat bantuan dalam berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini saya ingin menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Ing. Ahmad Taqwa, M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Bapak Dr. Heri Setiawan, S.E.,M.A.B. selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Ibu Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya dan Pembimbing I yang telah membantu, membimbing, dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan Skripsi.
4. Ibu Dr. Dewi Fadila, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi D IV Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
5. Ibu Fetty Maretha, S.E., M.M. selaku Pembimbing II yang telah membantu, membimbing, dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan Skripsi.
6. Bapak/Ibu Dosen dan Staf Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya yang telah mendukung penyelesaian Skripsi.
7. Bapak Suparno, Ibu Karlinawati, dan adik saya Bayu Prasetyo selaku keluarga saya, yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam penyusunan Skripsi.
8. Teman-teman Manajemen Bisnis 2018.

Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi kita semua.

Palembang,.....2022

Penulis

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price To Book Value* (PBV) terhadap harga saham secara parsial dan simultan, rekomendasi saham, dan keputusan investasi (*buy, sell, hold*) pada saham sub sektor farmasi. Sampel penelitian ditentukan dengan teknik *purposive sampling*, dari total 23 populasi, diperoleh 4 saham perusahaan sub sektor farmasi, yaitu TSPC, DVLA, INAF, dan SIDO yang akan diolah datanya selama 5 tahun (2017-2021) secara kuartal (per 3 bulan). Metode penelitian ini yaitu metode analisis regresi data panel (model *fixed effect* dan aplikasi *Eviews 10*), dan metode valuasi saham relatif variabel PBV (metode trend momen). Hasil penelitian yaitu secara parsial, EPS, dan PER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, PBV berpengaruh signifikan, dan positif terhadap harga saham sub sektor farmasi. Secara simultan, EPS, PER, dan PBV berpengaruh signifikan terhadap harga saham sub sektor farmasi. Saham TSPC direkomendasikan bagi investor, menahan (*hold*) untuk menjual saham, dan calon investor untuk membeli (*buy*) saham, karena diramalkan nilai PBV (2022-2023) berada di kondisi *undervalued*. Saham DVLA, INAF, dan SIDO direkomendasikan bagi investor, menjual (*sell*) saham, dan calon investor adalah menahan (*hold*) untuk melakukan pembelian saham, karena nilai PBV (2022-2023), diramalkan nilai PBV berada di kondisi *overvalued*.

**Kata Kunci : Harga Saham, EPS, PER, PBV, Data Panel, Metode Trend Moment, Keputusan Investasi.**



## ABSTRACT

This study was conducted to determine the effect of Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), and Price To Book Value (PBV) on stock prices partially and simultaneously, stock recommendations, and investment decisions (buy, sell, hold) in shares in the pharmaceutical sub-sector. The research sample was determined by purposive sampling technique, from a total of 23 populations, obtained 4 shares of pharmaceutical sub-sector companies, namely TSPC, DVLA, INAF, and SIDO whose data will be processed for 5 years (2017-2021) on a quarterly basis (per 3 months). This research method is panel data regression analysis method (fixed effect model and Eviews 10 application), and relative stock valuation method of PBV variable (trend moment method). The results of the study are partially, EPS, and PER have no significant effect on stock prices, PBV has a significant and positive effect on stock prices of the pharmaceutical sub-sector. Simultaneously, EPS, PER, and PBV have a significant effect on stock prices of the pharmaceutical sub-sector. TSPC shares are recommended for investors to hold (hold) to sell shares, and potential investors to buy (buy) shares, because it is predicted that the PBV (2022-2023) will be undervalued. DVLA, INAF, and SIDO shares are recommended for investors, to sell shares, and potential investors to hold to buy shares, because the PBV value (2022-2023), the PBV value is forecasted to be in an overvalued condition.

**Keywords: Stock Price, EPS, PER, PBV, Panel Data, Trend Moment Method, Investment Decision.**

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>

### **BAB I PENDAHULUAN**

1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Ruang Lingkup Pembahasan .....	7
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1 Tujuan Penelitian.....	7
1.4.2 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.2.1 Manfaat Teoritis .....	8
1.4.2.2 Manfaat Praktis .....	8

### **BAB II STUDI KEPUSTAKAAN**

2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Saham .....	10
2.1.2 Sektor Kesehatan .....	10
2.1.3 Sub Sektor Farmasi.....	11
2.1.4 Harga Saham .....	12
2.1.5 Valuasi Saham Relatif .....	14
2.1.6 <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	14

2.1.7 <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	15
2.1.8 <i>Price To Book Value</i> (PBV) .....	16
2.1.9 Keputusan Investasi.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Kerangka Pemikiran .....	20
2.4 Hipotesis .....	21

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	24
3.2 Rancangan Penelitian .....	24
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	25
3.3.1 Jenis Data.....	25
3.3.2 Sumber Data .....	25
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	25
3.5 Populasi dan Sampel.....	26
3.6 Teknik Analisis.....	27
3.6.1 Analisis Regresi Data Panel .....	27
3.6.2 Uji Asumsi Klasik .....	29
3.6.1.1 Uji Normalitas .....	30
3.6.1.2 Uji Multikolinearitas .....	30
3.6.1.3 Uji Heterokedastisitas .....	30
3.6.3 Uji Hipotesis.....	31
3.6.3.1 Uji Signifikan Parsial (Uji-t).....	31
3.6.3.2 Uji Signifikan Simultan (Uji-F).....	31
3.6.4 Metode Valuasi Saham Relatif.....	32
3.6.4.1 Metode Trend Moment .....	32
3.7 Definisi Operasional Variabel .....	33

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	34
4.1.1 PT. Tempo Scan Pacific Tbk.....	34
4.1.2 PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk .....	37
4.1.3 PT. Indofarma (Persero) Tbk.....	38
4.1.4 PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	41
4.2 Hasil Penelitian.....	45
4.2.1 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	47
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	52
4.2.3 Analisis Regresi Data Panel .....	54
4.2.4 Uji Hipotesis.....	55
4.2.5 Metode Valuasi Saham Relatif.....	57
4.2.5.1 Peramalan PBV PT. Tempo Scan Pacifik Tbk ...	57

4.2.5.2 Peramalan PBV PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk.....	59
4.2.5.3 Peramalan PBV PT. Indofarma (Persero) Tbk....	61
4.2.5.4 Peramalan PBV PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	62
4.3 Pembahasan .....	64
4.3.1 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Terhadap Harga Saham .....	64
4.3.2 Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Terhadap Harga Saham .....	65
4.3.3 Pengaruh <i>Price To Book Value</i> (PBV) Terhadap Harga Saham .....	65
4.3.2 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS), <i>Price Earning Ratio</i> (PER), <i>Price To Book Value</i> (PBV) Terhadap Harga Saham .....	66
4.3.3 Rekomendasi Saham dan Keputusan Investasi .....	66

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1 Kesimpulan.....	68
5.2 Saran .....	69

## **DAFTAR PUSTAKA ..... 70**

## **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI .....	10
Tabel 2.2 Daftar Emiten Sektor Farmasi.....	12
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel Perusahaan Sektor Kesehatan Pada Bursa Efek Indonesia.....	26
Tabel 4.1 Nilai Perusahaan PT Tempo Scan Pacific Tbk .....	36
Tabel 4.2 Nilai Perusahaan PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.....	38
Tabel 4.3 Nilai Perusahaan PT Indofarma (Persero) Tbk .....	41
Tabel 4.4 Nilai Perusahaan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	44
Tabel 4.5 Laporan Rasio dan Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi .....	45
Tabel 4.6 Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	48
Tabel 4.7 Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	49
Tabel 4.8 Hasil Uji Chow.....	50
Tabel 4.9 Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM) .....	51
Tabel 4.10 Hasil Uji Hausman .....	52
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas.....	53
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	54
Tabel 4.13 Hasil Uji-t.....	55
Tabel 4.14 Hasil Uji-F.....	57
Tabel 4.15 Hasil Peramalan PBV PT Tempo Scan Pacifik Tbk .....	58
Tabel 4.16 Hasil Peramalan PBV PT Darya-Varia Laboratoria Tbk .....	59
Tabel 4.17 Hasil Peramalan PBV PT Indofarma (Persero) Tbk .....	61
Tabel 4.18 Hasil Peramalan PBV PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	63

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1 Grafik Pergerakan Harga Saham di Sub Sektor Farmasi Periode 2017-2021 .....	4
Gambar 1.2 Grafik Pergerakan Harga Saham di Sub Sektor Farmasi Periode 2017-2021 .....	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	20
Gambar 4.1 Struktur Organisasi PT Tempo Scan Pacific Tbk .....	35
Gambar 4.2 Struktur Organisasi PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.....	37
Gambar 4.3 Struktur Organisasi PT Indofarma (Persero) Tbk .....	40
Gambar 4.4 Struktur Organisasi PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	43

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Revisi Proposal Skripsi
- Lampiran 2 Lembar Persetujuan Proposal Skripsi
- Lampiran 3 Lembar Konsultasi Bimbingan Skripsi
- Lampiran 4 Lembar Kesepakatan Bimbingan
- Lampiran 5 Rekomendasi Ujian Skripsi
- Lampiran 6 Revisi Skripsi
- Lampiran 7 Tanda Persetujuan Revisi Skripsi
- Lampiran 8 Penelitian Terdahulu
- Lampiran 9 *Stock Data Comparison* Aplikasi IPOT
- Lampiran 10 Laporan Fundamental PT Tempo Scan Pacifik Tbk
- Lampiran 11 Laporan Fundamental PT Darya-Varia Laboratoria Tbk
- Lampiran 12 Laporan Fundamental PT Indofarma (Persero) Tbk
- Lampiran 13 Laporan Fundamental PT Industri Jamu dan Farmasi  
Sido Muncul Tbk
- Lampiran 14 Data Harga Saham, EPS, PER, dan PBV Aplikasi *Eviews 10*
- Lampiran 15 *Common Effect Model* (CEM)
- Lampiran 16 *Fixed Effect Model* (FEM)
- Lampiran 17 Uji Chow
- Lampiran 18 *Random Effect Model* (REM)
- Lampiran 19 Uji Hausman
- Lampiran 20 Uji Multikolinealitas
- Lampiran 21 Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 22 Uji Signifikansi Parsial (Uji-t)
- Lampiran 23 Uji Signifikansi Simultan (Uji-F)