

**PEMILIHAN SAHAM DENGAN METODE VALUASI SAHAM  
RELATIF PADA SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI  
PERIODE 2018-2022**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**RANI HASANAH  
NPM 061940632093**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN RISET DAN TEKNOLOGI  
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA  
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN BISNIS  
PALEMBANG  
2023**

**PEMILIHAN SAHAM DENGAN METODE VALUASI SAHAM RELATIF  
PADA SUB SEKTOR TELEKOMUNIKASI  
PERIODE 2018-2022**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**RANI HASANAH  
NPM 061940632093**

**Menyetujui,**

**Palembang, Agustus 2023  
Pembimbing II**

**Pembimbing I**

**Dr. Marieska Lupikawaty, SE.,M.M  
NIP 198103222003122001**

**Dr. Neneng Miskiyah, SE.,M.Si  
NIP 197312281996032002**

**Mengetahui,**

**Ketua Jurusan Administrasi Bisnis**

**Koordinator Program Studi  
DIV Manajemen Bisnis**

**Dr. Heri Setiawan, S.E., M.AB.,CPMA  
NIP 197602222002121001**

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

## **MOTO DAN PERSEMBAHAN**

Ini hanya tidak mudah, bukan tidak mungkin.  
Bukan karena kita tidak bisa, tapi karena kita tidak mau belajar.  
- Rani Hasanah -

*“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”*  
(Q.S Al-Baqarah:286)

*“Maka sesungguhnya beserta kesulitan ada kemudahan, sesungguhnya  
beserta kesulitan itu ada kemudahan.”*  
(Q.S. Al-Insyirah:5-6)

*Tiada lembar yang paling indah  
dalam laporan skripsi ini kecuali lembar persembahan,  
skripsi ini saya persembahkan untuk:*

- *Kedua orang tua tercinta*
- *Kakak dan adikku tersayang*
- *Sanak keluagaku*
- *Sahabat-sahabatku*
- *Seluruh dosen jurusan Administrasi Bisnis*
- *Teman-teman seperjuangan kelas 8MB A Angkatan 2019*
- *Almamater*

## HALAMAN PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rani Hasanah  
NPM : 061940632093  
Jurusan/Program Studi : Administrasi Bisnis/ DIV Manajemen Bisnis  
Mata Kuliah : Manajemen Investasi dan Portofolio  
Judul Skripsi : Pemilihan Saham dengan Metode Valuasi Saham  
Relatif pada Sub Sektor Telekomunikasi Periode  
2028-2022

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, Juli 2023  
Yang membuat pernyataan,



Rani Hasanah  
NPM 061940632093

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

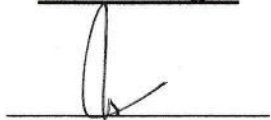



**Nama** : Rani Hasanah  
**NPM** : 061940632093  
**Jurusan/Program Studi** : Administrasi Bisnis/ DIV Manajemen Bisnis  
**Mata Kuliah** : Manajemen Investasi dan Portofolio  
**Judul Laporan Akhir** : Pemilihan Saham Dengan Metode Valuasi Saham Relatif pada Sub Sektor Telekomunikasi Periode 2018-2022

**Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji Skripsi  
Program Studi DIV Manajemen Bisnis, Jurusan Administrasi Bisnis dan  
Dinyatakan LULUS**

**Pada Hari** : Selasa

**Tanggal** : 15 Agustus 2023

### TIM PENGUJI

<u>No</u>	<u>Nama</u>	<u>Tanda Tangan</u>	<u>Tanggal</u>
1.	Dr. Marieska Lupikawaty, SE.,M.M. Ketua Penguji		15 Agustus 2023
2.	Dr. Paisal, SE., MSi. Anggota Penguji		15 Agustus 2023
3.	Rini, SE., MAB. Anggota Penguji		15 Agustus 2023
4.	Elisa, SE., MSi. Anggota Penguji		15 Agustus 2023

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk memberikan rekomendasi atas keputusan investasi (*buy, sell, hold*) pada saham sub sektor Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Namun, sebelum pemberian rekomendasi akan dilakukan analisis terlebih dahulu untuk mengetahui pengaruh *Price Earning Ratio* (PER), *Price To Book Value* (PBV), dan EV/EBITDA terhadap harga saham baik secara parsial maupun secara simultan, serta memilih variabel apa yang mendominasi berpengaruh terhadap harga saham yang akan dijadikan patokan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi. Terdapat beberapa sampel dalam penelitian ini. Sampel penelitian ditentukan dengan teknik *purposive sampling* dari total 57 populasi yang merupakan seluruh saham pada sub sektor Telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga diperoleh sampel berjumlah 4 saham yaitu EXCL, TBIG, TLKM, dan TOWR. Data penelitian yang digunakan dalam penelitian ini ialah data dari tahun 2018-2022 yang diambil secara kuartal (per 3 bulan). Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini ialah metode regresi data panel yang dilakukan analisis menggunakan metode valuasi saham relatif. Hasil dari penelitian ini adalah secara parsial PER dan EV/EBITDA tidak berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan variabel PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham sub sektor Telekomunikasi. Penelitian secara simultan PER, PBV, dan EV/EBITDA berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dengan rekomendasi saham EXCL, TBIG, dan TOWR adalah *buy* atau membeli saham tersebut, dan *hold* bagi yang telah memiliki saham tersebut karena hasil peramalan PBV pada saham tersebut yaitu *undervalued*. Sedangkan saham TLKM direkomendasikan *sell* atau menjual saham tersebut karena hasil peramalan PBV saham tersebut ialah *overvalued*.

**Kata Kunci :** *Harga Saham, PER, PBV, EV/EBITDA, Regresi Data Panel, Valuasi Saham Relatif, Keputusan Investasi.*

## ABSTRAK

*This research was conducted with the aim of providing recommendations on investment decisions (buy, sell, hold) in telecommunications sub-sector shares listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). However, before giving recommendations an analysis will be carried out first to determine the effect of Price Earning Ratio (PER), Price To Book Value (PBV), and EV/EBITDA on stock prices both partially and simultaneously, as well as choosing which variables dominate the effect on stock prices. share price that will be used as a benchmark as a material consideration in making investment decisions. There are several samples in this study. The research sample was determined by purposive sampling technique from a total of 57 populations which are all shares in the Telecommunications sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange, so that a sample of 4 stocks was obtained, namely EXCL, TBIG, TLKM, and TOWR. The research data used in this study is data from 2028-2022 taken quarterly (every 3 months). The research method used in this study is the panel data regression method which is analyzed using the relative stock valuation method. The results of this study are that partially PER and EV/EBITDA have no significant effect on stock prices, while the PBV variable has a positive and significant effect on stock prices in the Telecommunications sub-sector. Simultaneous research on PER, PBV, and EV/EBITDA has a significant effect on stock prices. With the recommendation of EXCL, TBIG, and TOWR shares, buy or purchase these shares, and hold for those who already own these shares because the PBV forecasting results for these shares are undervalued. Meanwhile, it is recommended to sell TLKM shares or sell these shares because the PBV forecast results for these shares are overvalued.*

**Keywords: Stock Price, PER, PBV, EV/EBITDA, Panel Data Regression, Relative Stock Valuation, Investment Decision.**

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji dan syukur kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pemilihan Saham dengan Metode Valuasi Saham Relatif pada Sub Sektor Telekomunikasi Periode 2018-2022”** ini dengan tepat waktu. Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Diploma IV program studi Manajemen Bisnis pada Jurusan Administrasi Bisnis, Politeknik Negeri Sriwijaya.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh *Price Earning Ratio* (PER), *Price To Book Value* (PBV), dan EV/EBITDA terhadap harga saham secara parsial dan simultan, serta memilih variabel apa yang mendominasi berpengaruh terhadap harga saham yang akan dijadikan patokan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi pada periode 2023-2024.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan baik dari materi, pembahasan, maupun teknik penyajiannya, mengingat kurangnya pengetahuan dan pengalaman penulis. Maka dari itu penulis memerlukan kritik dan saran yang membangun serta penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi masyarakat umum dan terkhusus bagi penulis sendiri.

Palembang,      Juli 2023  
Penulis



## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama menyelesaikan skripsi ini penulis banyak sekali mendapat dukungan, bantuan, pengarahan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan 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.AB.,CPMA. selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Ibu Dr. Marieska Lupikawati, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya sekaligus sebagai Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan, bantuan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dr. Dewi Fadilah, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya
5. Ibu Dr. Neneng Miskiyah, SE.,M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, bantuan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen beserta staff Jurusan Administrasi Bisnis.
7. Pihak Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan izin dalam pengambilan data skripsi ini.
8. Kedua orang tua tersayang yang telah memberikan doa tulus, dukungan dan semangat tiada henti.
9. Kakak dan adikku tersayang yang telah memberikan semangat, doa, serta dukungan.
10. Teman-teman seperjuangan Jurusan Administrasi Bisnis, khususnya kelas 8MB A Angkatan 2019.
11. Semua pihak yang membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Ucapan terima kasih terkhusus untuk diri sendiri yang telah bertahan dan tetap berjuang melewati apapun masalahnya, dan berhasil melawan rasa malas dalam diri.

Semoga Allah SWT. selalu memberikan rahmat serta karunianya atas apa yang telah kalian berikan kepada saya selaku peneliti. Saya berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi kita semua.

Palembang, Juli 2023  
Penulis

## DAFTAR ISI

Halaman:

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>MOTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	7
1.3 Ruang Lingkup Penelitian .....	8
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
1.4.1 Tujuan Penelitian.....	8
1.4.2 Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN</b> .....	<b>11</b>
2.1 Landasan Teori .....	11
2.1.1 Investasi .....	11
2.1.2 Pasar Modal .....	11
2.1.3 Saham .....	12
2.1.4 Sektor Infrastruktur .....	13
2.1.5 Sub Sektor Telekomunikasi .....	15
2.1.6 Valuasi Saham Relatif .....	15
2.1.7 Keputusan Investasi .....	17
2.2 Penelitian Terdahulu .....	18
2.3 Kerangka Pikir .....	21
2.4 Hipotesis .....	22

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>23</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	23
3.2 Rancangan Penelitian .....	23
3.3 Jenis Data dan Sumber Data .....	24
3.3.1 Jenis Data .....	24
3.3.2 Sumber Data .....	24
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	24
3.5 Populasi dan Sampel .....	25
3.6 Teknik Analisis .....	26
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	26
3.6.2 Analisis Regresi Data Panel .....	26
3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....	29
3.6.4 Uji Hipotesis .....	30
3.6.5 Peramalan (Forecasting) .....	31
3.6.6 Metode Valuasi Saham Relatif .....	32
3.6.7 Rekomendasi Investasi .....	32
3.7 Definisi Operasional Variabel .....	33
3.7.1 PER .....	33
3.7.2 PBV .....	34
3.7.3 EV/EBITDA .....	34
3.7.4 Harga Saham .....	34
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	36
4.1.1 PT XL Axiata Tbk (EXCL) .....	36
4.1.2 Tower Bersama Infrastructure Tbk (TBIG) .....	40
4.1.3 Telkom Indonesia Persero Tbk (TLKM) .....	44
4.1.4 Sarana Menara Nusantara (TOWR) .....	48
4.2 Hasil Penelitian .....	51
4.2.1 Perkembangan Rasio Keuangan PER, PBV, EV/EBITDA Periode 2018-2022 .....	51
4.2.2 Analisis Data .....	54
4.2.3 Analisis Statistik Deskriptif .....	57
4.2.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	58
4.2.5 Hasil Estimasi Regresi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) ...	62
4.2.6 Pengujian Asumsi Klasik .....	63
4.2.7 Pengujian Hipotesis .....	65
4.2.8 Metode Valuasi Saham Relatif .....	71
4.3 Pembahasan .....	81
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>87</b>
5.1 Kesimpulan .....	87
5.2 Saran .....	88

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>90</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman:</b>
Gambar 1.1 Grafik Jumlah Pertumbuhan Ekonomi Indonesia .....	1
Gambar 1.2 Grafik Jumlah Investor Pasar Modal .....	2
Gambar 1.3 Grafik Jumlah Pengguna Internet di Indonesia .....	3
Gambar 1.4 Grafik Alasan Penggunaan Internet .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pikir .....	21
Gambar 4.1 Struktur Organisasi PT XL Axiata Tbk .....	39
Gambar 4.2 Struktur Organisasi Tower Bersama Infrastructure Tbk .....	43
Gambar 4.3 Struktur Organisasi PT Telkom Indonesia Tbk .....	47
Gambar 4.4 Struktur Organisasi PT Sarana Menara Nusantara Tbk .....	50
Gambar 4.5 Perkembangan PER .....	51
Gambar 4.6 Perkembangan PBV .....	52
Gambar 4.7 Perkembangan EV/EBITDA .....	53
Gambar 4.8 Perkembangan Harga Saham .....	54

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman:</b>
Tabel 2.1 Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di BEI .....	13
Tabel 2.2 Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi .....	15
Tabel 2.3 Indikator Penelitian Saham .....	18
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian .....	25
Tabel 3.2 Daftar Emiten yang Dijadikan Sampel .....	26
Tabel 3.3 Hipotesis Pemilihan Model Data Panel .....	28
Tabel 4.1 Kondisi Laporan Rasio dan Harga Saham Perusahaan .....	54
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4.3 Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	58
Tabel 4.4 Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....	59
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow .....	59
Tabel 4.6 Hasil Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> (REM) .....	60
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman .....	61
Tabel 4.8 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....	62
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinieritas .....	64
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	64
Tabel 4.11 Hasil Koefisien Determinasi .....	65
Tabel 4.12 Hasil Uji-F (Simultan) .....	66
Tabel 4.13 Hasil Uji-T (Parsial) .....	67
Tabel 4.14 Indikator Perhitungan Nilai Intrinsik PBV .....	72
Tabel 4.15 Forecast PBV PT XL Axiata Tbk .....	72
Tabel 4.16 Forecast PBV Tower Bersama Infrastructure Tbk .....	75
Tabel 4.17 Forecast PBV PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk .....	77
Tabel 4.18 Forecast PBV Sarana Menara Nusantara Tbk .....	79
Tabel 4.19 Penjelasan Hasil Uji-T .....	81

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran I Penelitian Terdahulu
- Lampiran II Daftar Saham LQ45
- Lampiran III t-tabel
- Lampiran IV F-tabel
- Lampiran V Sampel Penelitian
- Lampiran VI Data Penelitian
- Lampiran VII Hasil Olah Data Eviews
- Lampiran VII Izin Pengambilan Data
- Lampiran IX Lembar Kesepakatan Bimbingan
- Lampiran X Lembar Konsultasi