

**ANALISIS VALUASI SAHAM MENGGUNAKAN PENDEKATAN
VALUASI ABSOLUT DAN VALUASI RELATIF PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN SEKTOR *CONSUMER*
CYCLICALS PERIODE 2021-2025**



SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyelesaikan Pendidikan
Sarjana Terapan Pada Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri
Sriwijaya**

Oleh:

**SALSABILLAH
NPM 062240632898**

**PROGRAM STUDI DIV MANAJEMEN BISNIS
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
POLITEKNIK NEGERI SRIWIJAYA**

2026

**ANALISIS VALUASI SAHAM MENGGUNAKAN PENDEKATAN
VALUASI ABSOLUT DAN VALUASI RELATIF PADA PERUSAHAAN
SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN SEKTOR *CONSUMER*
CYCLICALS PERIODE 2021-2025**



SKRIPSI

**Disusun Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Menyelesaikan Pendidikan
Sarjana Terapan Pada Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri
Sriwijaya**

Oleh:

**SALSABILLAH
NPM 062240632898**

Menyetujui,

**Palembang, 24 Juli 2026
Pembimbing II**

Pembimbing I

**Dr. Hadi Jauhari, S.E., M.Si
NIP 197301312001121002**

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

Mengetahui

Ketua Jurusan Administrasi Bisnis

**Dr. Sari Lestari Z.R, S.E., M.Ec., CHE
NIP. 197705212006042001**

**Koordinator Program Studi
DIV Manajemen Bisnis**

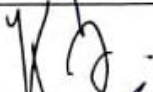
**Ketu Purnamasari, S.E., M.Si
NIP 198907262019032015**

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Salsabillah
NPM : 062240632898
Jurusan/Prodi : Administrasi Bisnis/DIV Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Analisis Valuasi Saham Menggunakan Pendekatan Valuasi Absolut dan Valuasi Relatif Pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Sektor *Consumer Cyclical* Periode 2021-2025
Relevansi Matakuliah : Manajemen Investasi Portofolio

Telah dipertahankan dihadapan Dosen Penguji Pada Ujian Skripsi Program Studi Manajemen Bisnis
Dan dinyatakan LULUS

Pada Hari: Jumat
Tanggal: 24 Juli 2026

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1.	Dr. Hadi Jauhari, S.E., M.Si Ketua Penguji		24/2026 07
2.	Dr. Marieska Lupikawaty, S.E., M.M Anggota Penguji		24/2026 07
3.	Agung Anggoro Seto, S.E., M.Si Anggota Penguji		24/2026 07
4.	Kiki Azakia, S.E., M.E Anggota Penguji		24/2026 07
5.	Billy Dewantara, S.E., M.Si Anggota Penguji		24/2026 07

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Nama : Salsabillah
NPM : 062240632898
Jurusan/Prodi : Administrasi Bisnis / D-IV Manajemen Bisnis
Judul Skripsi : Analisis Valuasi Saham Menggunakan Pendekatan Valuasi Absolut dan Valuasi Relatif Pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Sektor *Consumer Cyclical* Periode 2021-2025

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan skripsi yang telah saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya. Apabila ternyata dikemudian hari penelitian skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib di Politeknik Negeri Sriwijaya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan.

Palembang, 30 Juli 2026



Salsabillah
NPM 062240632898

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain), dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”

(QS. Al-Insyirah:6-8)

“I’m feeling low, but not at my lowest. So I will fight for myself”

(The Pilot </3 – ONE OK ROCK)

Persembahan:

- Kedua Orang Tua Tercinta
- Kedua Dosen Pembimbing
- Diri Saya Sendiri
- *Support System* Saya
- Teman Seperjuangan 8 MBC
- Almamater Politeknik Negeri Sriwijaya

ABSTRAK

Analisis Valuasi Saham Menggunakan Pendekatan Valuasi Absolut dan Valuasi Relatif Pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Sektor *Consumer Cyclical* Periode 2021-2025

Salsabillah
062240632898

Fluktuasi harga saham perusahaan subsektor tekstil dan garmen sektor *consumer cyclical* cenderung dipengaruhi oleh dinamika pasar yang menyebabkan harga pasar tidak selalu mencerminkan nilai fundamental perusahaan, sehingga penilaian nilai wajar saham menjadi penting sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Meskipun berbagai metode valuasi saham telah banyak digunakan, penelitian yang mengintegrasikan pendekatan valuasi absolut dan relatif melalui metode RIM, PBV dan PER dalam satu analisis komparatif dan uji tingkat akurasi masih terbatas, sehingga belum memberikan gambaran yang komprehensif mengenai metode valuasi saham yang paling tepat digunakan pada subsektor dan sektor ini. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis nilai intrinsik saham menggunakan pendekatan valuasi absolut dan valuasi relatif serta mengidentifikasi metode valuasi saham yang paling akurat dalam penentuan keputusan investasi pada perusahaan subsektor tekstil dan garmen sektor *consumer cyclical* periode 2021-2025. Penelitian ini menggunakan teknik sampling *purposive sampling* yang diperoleh tiga perusahaan sampel yaitu TRIS, ESTI dan ERTX. Teknik analisis data yang digunakan adalah deskriptif kuantitatif dengan pendekatan komparatif meliputi analisis valuasi saham menggunakan metode *Residual Income Model* (RIM), *Price to Book Value* (PBV), *Price to Earning Ratio* (PER) dan analisis tingkat akurasi menggunakan *Root Mean Squared Error* (RMSE) untuk menentukan keputusan investasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa masing-masing metode menghasilkan nilai intrinsik yang lebih besar dari harga saham pada ketiga emiten sehingga berada pada kondisi saham *undervalued*. Metode PBV merupakan metode paling akurat karena memiliki nilai RMSE terkecil, sehingga penentuan keputusan investasi adalah menggunakan metode PBV dalam menganalisis valuasi saham dengan rekomendasi membeli saham.

Kata Kunci: Valuasi saham, RIM, PBV, PER, RMSE, Keputusan Investasi

ABSTRACT

Stock Valuation Analysis Using Absolute and Relative Valuation Approaches in Textile and Garment Subsector Companies Within the Consumer Cyclical Sector for the 2021-2025

Salsabillah
062240632898

Stock price fluctuations in companies in the textile and garment subsector, particularly in the consumer cyclical sector, tend to be influenced by market dynamics, which cause market prices to not always reflect the company's fundamental value. Therefore, assessing fair stock value is crucial as a basis for investment decisions. Although various stock valuation methods have been widely used, research integrating absolute and relative valuation approaches using the RIM, PBV, and PER methods in a single comparative analysis and accuracy testing is still limited, thus not providing a comprehensive picture of the most appropriate stock valuation method for this subsector and sector. This study aims to analyze the intrinsic value of stocks using absolute and relative valuation approaches and to identify the most accurate stock valuation method for determining investment decisions in companies in the textile and garment subsector, particularly in the consumer cyclical sector, for the period 2021-2025. This study used a purposive sampling technique, which obtained three sample companies: TRIS, ESTI, and ERTX. The data analysis technique used is quantitative descriptive with a comparative approach including stock valuation analysis using the Residual Income Model (RIM), Price to Book Value (PBV), Price to Earning Ratio (PER) and accuracy level analysis using Root Mean Squared Error (RMSE) to determine investment decisions. The results of the study show that each method produces an intrinsic value greater than the stock price in the three issuers so that the stock is in an undervalued condition. The PBV method is the most accurate method because it has the smallest RMSE value, so that the determination of investment decisions is to use the PBV method in analyzing stock valuation with a recommendation to buy shares.

Keywords: Stock valuation, RIM, PBV, PER, RMSE, Investment Decision

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Valuasi Saham Menggunakan Pendekatan Valuasi Absolut dan Valuasi Relatif Pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Sektor *Consumer Cyclical* Periode 2021-2025**”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada program studi D4 Manajemen Bisnis.

Berbagai tantangan yang dihadapi selama proses penyusunan menjadi bagian penting dalam meningkatkan pemahaman dan keterampilan penulis. Proses penyusunan skripsi ini masih memiliki keterbatasan baik dari segi penyajian maupun pembahasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, penulis terus berupaya menyelesaikannya dengan sebaik mungkin sesuai dengan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi, baik sebagai tambahan wawasan dan referensi bagi pembaca dalam bidang manajemen keuangan khususnya terkait valuasi saham, serta menjadi bahan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan dalam melakukan analisis investasi.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan dan menjadi bahan evaluasi yang bermanfaat dalam penyempurnaan karya ilmiah ini di masa yang akan datang.

Palembang, 30 Juli 2026

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan, bimbingan, motivasi, serta doa yang sangat berarti. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Ir. H. Irawan Rusnadi, M.T selaku Direktur Politeknik Negeri Sriwijaya.
2. Bapak Dr. Yusri, S.Pd., M. Pd selaku Wakil Direktur I Politeknik Negeri Sriwijaya.
3. Ibu Dr. Sari Lestari Zainal Ridho, S.E., M.Ec., CHE selaku ketua Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
4. Bapak Andriansyah Bari, S.IP., M.AB selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
5. Ibu Ketu Purnamasari, S.E., M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya.
6. Bapak Hadi Jauhari, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing secara akademik dan menjadi pengarah dalam penyusunan skripsi ini. Terima kasih telah mempermudah setiap proses, selalu membimbing penulis dengan sabar dan memahami setiap kesulitan yang penulis hadapi.
7. Ibu Marieska Lupikawaty, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing II yang dengan penuh kesabaran dan perhatian membimbing penulis dari awal hingga berada di titik ini. Terima kasih telah banyak memberikan arahan serta masukan yang membangun hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Seluruh Dosen dan Staf Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya yang sangat berperan penting dalam pendidikan akademik penulis.
9. Cinta pertama sekaligus panutan hidupku, Ayahanda tercinta Marsim. Terima kasih selalu memberikan doa, dukungan, nasihat dan perjuangan yang tiada hentinya untuk selalu mengusahakan yang terbaik bagi penulis hingga saat ini. Meskipun beliau tidak pernah merasakan perkuliahan dan hanya terhenti di pendidikan dasar, namun beliau berhasil mengantarkan penulis hingga menjadi

sarjana pertama di keluarga. Atas segala kasih sayang, perhatian dan usaha yang selalu ayah berikan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi hingga akhir untuk mendapatkan gelar sarjana. Gelar sarjana ini penulis persembahkan untuk Ayah atas segala kerja keras dan tetesan keringat di setiap langkah ketika mengemban tanggung jawab sebagai seorang kepala keluarga untuk mencari nafkah. Semoga Ayah tetap sehat, panjang umur dan bahagia selalu agar dapat menemani penulis di setiap proses langkahnya.

10. Ibunda tercinta sekaligus pintu surgaku, yang selalu menjadi penyemangat dan menjadi sandaran penulis. Terima kasih atas semua doa-doa yang dipanjatkan, kasih sayang dan perhatian yang tak henti-hentinya diberikan untuk penulis. Ibunda tidak pernah merasakan pendidikan bangku perkuliahan, namun berhasil memberikan pendidikan tinggi untuk penulis. Atas segala pengorbanan dan kasih sayang yang tulus, penulis persembahkan gelar sarjana ini untuk Ibunda. Semoga Ibunda diberikan kesehatan, kebahagiaan dan umur yang panjang agar dapat melihat penulis sukses.
11. Saudara kandung penulis, adik tersayang Syahratul Sita yang selalu menjadi penghibur penulis ketika sedih dan merasa gundah. Terima kasih atas segala dukungan, bantuan, canda dan tawa yang diberikan selama proses penyusunan skripsi sehingga menjadi penyemangat bagi penulis untuk menyelesaikan pendidikan. Sekolah setinggi mungkin atau bahkan melebihi penulis, kejarlah cita-cita mu tanpa ada yang membatasi dan semoga kita bahagia selalu.
12. Seluruh teman-teman kelas 8MBC terima kasih atas kebersamaan, motivasi, doa dan pengalaman berharga yang menjadi kenangan berharga sekaligus memberikan dorongan bagi penulis untuk tetap maju.

Demikianlah yang dapat penulis sampaikan, penulis berharap skripsi ini dapat menjadi awal dari perjalanan untuk mengembangkan ilmu pengetahuan, meraih cita-cita dan kesuksesan di masa yang akan datang. Atas segala kontribusi dari seluruh pihak, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya. Semoga segala kebaikan, bantuan dan dukungan yang telah diberikan mendapatkan balasan dari Allah SWT.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	xi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
1.4.1 Manfaat Teoritis	13
1.4.2 Manfaat Praktis.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Pasar Modal	14
2.1.2 Saham dan Nilai Saham.....	15
2.1.3 Teori Efisiensi Pasar	16

2.1.4	Analisis Fundamental	17
2.1.5	Nilai Intrinsik.....	19
2.1.6	Valuasi Absout	20
2.1.6.1	<i>Residual Income Model</i> RIM)	20
2.1.7	Valuasi Relatif	22
2.1.7.1	<i>Price to Book Value</i> (PBV)	22
2.1.7.2	<i>Price to Earning Ratio</i> (PER).....	24
2.1.8	<i>Root Mean Square Error</i> (RMSE).....	25
2.1.9	Keputusan Investasi	27
2.2	Penelitian Terdahulu.....	27
2.3	Kerangka Berpikir	35
BAB III	METODE PENELITIAN.....	37
3.1	Desain Penelitian	37
3.2	Operasional Variabel	37
3.3	Subjek Penelitian	38
3.3.1	Populasi	38
3.3.2	Sampel	39
3.3.3	Teknik Sampling.....	39
3.4	Jenis Data dan Sumber Data.....	40
3.4.1	Jenis Data.....	40
3.4.2	Sumber Data	40
3.5	Teknik Pengumpulan Data	41
3.6	Teknik Analisis Data	41
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1	Hasil.....	47
4.1.1	Gambaran Umum Perkembangan Pasar Modal Indonesia.....	47
4.1.2	Sektor <i>Consumer Cyclical</i> s Subsektor Tekstil Dan Garmen.....	48
4.1.3	PT Trisula International Tbk (TRIS)	49
4.1.4	PT Ever Shine Tex Tbk (ESTI)	50
4.1.5	PT Eratex Djaja Tbk (ERTX).....	51
4.1.6	Penyajian Data.....	52
4.1.7	Analisis Valuasi Saham Absolut	53
4.1.8	Analisis Valuasi Saham Relatif	69
4.1.9	<i>Root Mean Squared Error</i> (RMSE).....	81
4.2	Pembahasan	82
4.2.1	Analisis Valuasi Saham Absolut dan Relatif Menggunakan Metode RIM, PBV dan PER.....	82
4.2.2	Analisis Tingkat Akurasi Valuasi Saham Berdasarkan Metode RIM, PBV dan PER Menggunakan RMSE	86

4.2.3 Penentuan Keputusan Investasi Berdasarkan Valuasi Saham Absolut	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	89
5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran	90
DAFTAR PUSTAKA.....	92
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Laju Pertumbuhan PDB Industri Tekstil dan Garmen	2
Gambar 1.2 Tingkat Inflasi <i>Year-on-Year</i> Nasional	3
Gambar 1.3 Tingkat Pertumbuhan BI Rate 2021-2025.....	3
Gambar 1.4 Pergerakan Indeks Sektor <i>Consumer Cyclical</i> s.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	36

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Indikator Fundamental Emiten Sektor <i>Consumer Cyclical</i> Tahun 2025.....	8
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	38
Tabel 3.2 Kriteria Pengambilan Sampel Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen Sektor <i>Consumer Cyclical</i>	40
Tabel 4.1 Ringkasan Laporan Keuangan PT Trisula International Tbk (TRIS)	52
Tabel 4.2 Ringkasan Laporan Keuangan PT Ever Shine TEX Tbk (ESTI).....	52
Tabel 4.3 Ringkasan Laporan Keuangan PT Eratex Djaja Tbk (ERTX).....	53
Tabel 4.4 <i>Return on Equity</i>	53
Tabel 4.5 <i>Return Saham</i> PT Trisula International Tbk (TRIS).....	55
Tabel 4.6 <i>Return Saham</i> PT Ever Shine TEX Tbk (ESTI)	56
Tabel 4.7 <i>Return Saham</i> PT Eratex Djaja Tbk (ERTX).....	56
Tabel 4.8 <i>Return Market</i>	59
Tabel 4.9 <i>Risk Free</i>	61
Tabel 4.10 <i>Beta Saham</i>	63
Tabel 4.11 <i>Cost of Equity</i>	64
Tabel 4.12 <i>Residual Income</i>	66
Tabel 4.13 Nilai Intrinsik RIM.....	68
Tabel 4.14 <i>Book Value per Share</i>	69

Tabel 4.15 <i>Price to Book Value</i>	71
Tabel 4.16 Rata-rata PBV Industri.....	73
Tabel 4.17 Nilai Intrinsik PBV	74
Tabel 4.18 <i>Earning per Share</i>	75
Tabel 4.19 <i>Price to Earning Ratio</i>	77
Tabel 4.20 Rata-rata PER Industri	79
Tabel 4.21 Nilai Intrinsik PER.....	80
Tabel 4.22 Tingkat Akurasi <i>Root Mean Squared Error</i>	81

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing I)
- Lampiran 2. Lembar Kesepakatan Bimbingan Skripsi (Pembimbing II)
- Lampiran 3. Lembar Bimbingan Skripsi (Pembimbing I)
- Lampiran 4. Lembar Bimbingan Skripsi (Pembimbing II)
- Lampiran 5. Lembar Rekomendasi Ujian Skripsi
- Lampiran 6. Lembar Revisi Skripsi
- Lampiran 7. Lembar Pelaksanaan Revisi Skripsi
- Lampiran 8. Data Sekunder Laporan Fundamental Perusahaan
- Lampiran 9. Data Sekunder Rincian Laporan Keuangan Perusahaan
- Lampiran 10. Data Historis Harga Saham Perusahaan Historis
- Lampiran 11. Data Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Historis