

**ANALISIS *PRICE EARNING RATIO* SEBAGAI DASAR PENILAIAN  
KEWAJARAN HARGA SAHAM DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI PADA *FINANCIAL ASSET***



Skripsi Oleh:

**RATIH FITRIYANI**

**01121001031**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI**

**2016**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**ANALISIS *PRICE EARNING RATIO* SEBAGAI DASAR PENILAIAN  
KEWAJARAN HARGA SAHAM DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI PADA *FINANCIAL ASSET***

Disusun Oleh :

Nama : Ratih Fitriyani  
NIM : 01121001031  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing  
Ketua

Tanggal : 28 Januari 2016

1. \_\_\_\_\_  
Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

Anggota

Tanggal : 29 Januari 2016

2. \_\_\_\_\_  
Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**ANALISIS *PRICE EARNING RATIO* SEBAGAI DASAR PENILAIAN  
KEWAJARAN HARGA SAHAM DAN KEPUTUSAN  
INVESTASI PADA *FINANCIAL ASSET***

NAMA : Ratih Fitriyani  
NIM : 01121001031  
JURUSAN : Manajemen Keuangan  
JUDUL SKRIPSI : Analisis *Price Earning Ratio* sebagai Dasar Penilaian  
Kewajaran Harga Saham dan Keputusan Investasi pada  
*Financial Asset*

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 18 Februari 2016 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya,

Ketua

Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

Anggota

Anggota

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

Dr. Yuliani, S.E., M.M  
NIP. 197608252002122004

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab M.B.A  
NIP. 195707141984031005

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Ratih Fitriyani

NIM : 01121001031

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

*Analisis Price Earning Ratio sebagai Dasar Penilaian Kewajaran Harga Saham dan Keputusan Investasi pada Financial Asset.*

Pembimbing :

Ketua : Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E

Anggota : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

Tanggal Ujian : 18 Februari 2016

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar keserjanaan.

Inderalaya,  
Pembuat Pernyataan

Ratih Fitriyani  
01121001031

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**“Barang siapa yang menginginkan kehidupan dunia, maka ia harus memiliki ilmu, dan barang siapa yang menginginkan kehidupan akhirat maka itupun harus dengan ilmu, dan barang siapa yang menginginkan keduanya maka itupun harus dengan ilmu”.**

**(H.R Thabrani)**

***“It always seems impossible until it’s done.”*** (Nelson Mandela.)

***“Don’t take everything too serious, little ‘haha’ will be better.”***

**(Anonymous)**

**Dengan mengucap hamdallah  
Kupersembahkan skripsi ini untuk  
ALLAH SWT  
Nabi Muhammad SAW  
Kedua Orangtuaku H. Nilul Fauzi dan Hj. Hilda  
Saudaraku  
Keluargaku  
Sahabat dan teman temanku  
Almamaterku**

## KATA PENGANTAR



Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan Skripsi yang berjudul *Analisis Price Earning Ratio* sebagai Dasar Penilaian Kewajaran Harga Saham dan Keputusan Investasi pada *Financial Asset*. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai analisis fundamental untuk penilaian kewajaran harga saham dan keputusan investasi menggunakan metode *Price Earning Ratio* pada perusahaan barang konsumsi sub sektor *Cosmetic and Household* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini adalah sebanyak 4 perusahaan dengan periode penelitian 2010-2014. Sampel penelitian ini adalah seluruh perusahaan sub sektor *Cosmetic and Household* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa saham PT. Martina Berto Tbk, PT. Mustika Ratu, PT. Unilever Indonesia berada pada posisi *overvalued*, sedangkan saham PT. Mandom Indonesia berada pada posisi *undervalued*.

Demikian skripsi ini dibuat, segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Inderalaya, Januari 2016

Penulis

## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat di atasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Allah SWT atas segala nikmat dan rahmat yang telah diberikan.
2. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dosen pembimbing I dan Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku Dosen pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D dan Dr. Yuliani, S.E., M.M. selaku Dosen penguji yang telah menyempatkan diri untuk hadir selama proses ujian serta memberikan saran dan masukan dalam penulisan skripsi ini.
4. Kedua orang tua saya, H. Nilul Fauzi dan Hj. Hilda. Terima kasih atas segala rasa cinta kasih, dorongan semangat, nasihat, waktu, pengorbanan, semua doa – doa yang selalu dipanjatkan, dan mendukung segala sesuatu demi lancarnya penulisan skripsi ini.
5. Drs. H. Ahmad Widad, M.Sc selaku Pembimbing Akademik saya yang telah banyak meluangkan waktunya dan membimbing saya selama berkuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Semua Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. Rektor Universitas Sriwijaya.
8. Prof. Dr. Taufiq Marwa S.E. M.Si. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Srwijaya.
10. Welly Nailis, S.E, M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Srwijaya.

11. Saudaraku, Achmad Rhandi Fauzi dan Rhina Gustella. Terima kasih telah menjadi kakak kakak yang selalu memberikan doa, semangat, serta bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
12. Sahabat sekaligus rekan di kampus Acik, Manda, Pia, Myzela, Anggi, Ucha, Hadi, Adit, Yoga, Ilham, Rifki, Medi, Wahyu, Agun, dan Rian. Terima kasih untuk kebersamaan dan kerja keras selama kuliah di Indralaya.
13. Sahabat kecilku Adet, Lita, Inda, Segeb, dan Ajeb yang selalu mendengarkan keluh kesahku dan memberi semangat selama berkuliah dan menyelesaikan penulisan skripsi ini.
14. Teman-teman sekelasku Ari dan kawan-kawan yang telah membantu selama kegiatan kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
15. Teman-teman Manajemen 2012 yang selama ini telah banyak saling membantu dalam hal apapun. Suatu kebanggaan bisa mengenal dan menjalani perkuliahan selama ini bersama kalian.
16. Keluarga Besar IKAMMA (Ikatan Mahasiswa Manajemen) yang tidak dapat saya persembahkan satu persatu, terima kasih atas pengalaman, semangat dan inspirasinya.
17. Karyawan jurusan Manajemen Mbak Ninil, Mbak Ambar, dan Kak Helmi yang telah membantu dan mempermudah segala urusan perkuliahan dan administrasi selama berkuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini, Aamiin Yarobbal' alamin.



## ABSTRAK

### ANALISIS *PRICE EARNING RATIO* SEBAGAI DASAR PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM DAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA *FINANCIAL ASSET*

Oleh:  
RATIH FITRIYANI

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan penilaian kewajaran harga saham dengan membandingkan nilai intrinsik dengan harga pasar saat ini dan kemudian melakukan keputusan investasi berdasarkan harga kewajaran harga saham tersebut. Penelitian ini menggunakan analisis fundamental dengan metode *Price Earning Ratio* (PER). Sampel dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sub sektor *Cosmetic and Household* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014 PT. Martina Berto, Tbk, PT. Mustika Ratu, Tbk, PT. Mandom Indonesia, Tbk, dan PT. Unilever Indonesia, Tbk. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa saham PT. Martina Berto, Tbk, PT. Mustika Ratu, Tbk, dan PT. Unilever Indonesia, Tbk berada dalam kondisi saham *overvalued* sehingga keputusan yang sebaiknya dilakukan adalah menjual saham apabila telah dimiliki dengan tujuan untuk mendapatkan *capital gain* atau menahan saham dengan tujuan untuk mendapatkan dividen apabila kondisi fundamental perusahaan dalam keadaan baik, sedangkan saham PT. Mandom Indonesia, Tbk berada dalam kondisi *undervalued* sehingga keputusan yang dapat dilakukan adalah membeli saham atau menahan apabila telah dimiliki.

**Kata kunci : Kewajaran Harga Saham, Keputusan Investasi, Price Earning Ratio (PER)**

Mengetahui,  
Ketua

Anggota

Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab M.B.A  
NIP. 195707141984031005

## **ABSTRACT**

### **PRICE EARNING RATIO ANALYSIS AS A BASIS FOR REASONABLENESS OF STOCK PRICE AND INVESTMENT DECISION ON FINANCIAL ASSET**

**By:**

**RatihFitriyani; Mohd. Adam; Reza Ghasarma**

*This research aims to explain the reasonableness of the stock price by comparing the intrinsic value to the current market price and to make investment decision based on the reasonableness of the stock price. This research used fundamental analysis with Price Earning Ratio (PER) method. The sample of this research are all sub-sectors of Cosmetic and Household Company that was listed in Indonesia Stock Exchange 2010-2014, They are PT. Martina Berto Tbk, PT. Mustika Ratu Tbk, PT. Mandom Indonesia, and PT. Unilever Indonesia. The result showed that the stocks of PT. Martina Berto Tbk, PT. Mustika Ratu Tbk, and PT. Unilever Indonesia Tbk are in overvalued condition. As the result, a decision that should be take is to sell the stock if it has been owned in the order to get capital gain or to hold the stock in order to get the dividend if the company's fundamentals is in a good condition, wherease PT. Mandom Indonesia Tbk condition is undervalued. As the result, the decision that should be take is to buy the stock or to hold the stock in if it has been owned.*

**Keywords: Reasonableness of Stock Price, Investment Decision, Price Earning Ratio**

Acknowledge,  
Advisor I

Advisor II

Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

Chairman

Dr. Zakaria Wahab M.B.A  
NIP. 195707141984031005

## RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Ratih Fitriyani  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat / Tanggal Lahir : Palembang, 1 Maret 1995  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Jl. Kebonjahe No. 11045A RT09/RW03 Komplek  
Pertamina Plaju 30268  
Alamat Email : ratihfitriyani01@yahoo.com  
Pendidikan Formal :  
Sekolah Dasar : SD YKPP 1 Plaju  
SMP : SMP Patra Mandiri 1 Plaju  
SMA : SMA Patra Mandiri 1 Plaju  
Pendidikan Non-Formal : LBPP-LIA

Pengalaman dan Organisasi :

1. Latihan Dasar Organisasi (LDO) IKAMMA 2013
2. Pengurus Departemen *Social and Relationship* Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA 2013) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
3. Liason Officer Asia University Games 2014
4. Liason Officer Frenz United International Cup 2015
5. Liason Officer Canoe International Boat Competition 2015

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN SURAT INTEGRITAS KARYA ILMIAH</b> .....	iv
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vi
<b>UCAPAN TERIMA KASIH</b> .....	vii
<b>ABSTRAK</b> .....	ix
<b>ABSTRACT</b> .....	x
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	xi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xvi
<b>DAFTAR GRAFIK</b> .....	xvii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xviii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1.Latar Belakang .....	1
1.2.Perumusan Masalah.....	7
1.3.Tujuan Penelitian .....	7
1.4.Manfaat Penelitian .....	7
1.4.1. Manfaat Teoritis .....	7
1.4.2. Manfaat Praktis .....	7

1.5.Sistematika Skripsi.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori .....	9
2.1.1 Signalling Theory dalam Pasar Modal.....	9
2.1.2 Penilaian Kewajaran Harga Saham .....	10
2.1.3 Analisis Fundamental.....	11
2.1.4 Keputusan Investasi .....	13
2.1.5 Analisis Rasio-Rasio Keuangan .....	15
2.1.6 Investasi.....	19
2.1.7 Saham.....	22
2.1.8 Pasar Modal.....	26
2.2 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu .....	29
2.3 Alur Pikir .....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	35
3.2. Rancangan Penelitian .....	35
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	35
3.4.Teknik Pengumpulan Data .....	36
3.5.Populasi dan Sampel .....	36
3.5.1 Populasi.....	36
3.5.2 Sampel .....	37
3.6. Metode Analisis Data .....	37
3.7 Definisi Operasional Variabel .....	40
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Menilai Kewajaran Harga Saham.....	41
4.1.1 Analisis Rasio Keuangan.....	41
4.1.2 Menentukan Nilai Intrinsik Saham .....	45
4.1.3 Menilai Kewajaran Harga Saham .....	46
4.2. Pengambilan Keputusan Investasi.....	48

4.3. Rekapitulasi Penelitian .....	50
4.4. Implikasi .....	51
4.4.1 Implikasi Teoritis .....	51
4.4.2 Implikasi Praktis .....	52
 <b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1. Kesimpulan.....	53
5.2. Saran .....	54
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	55
 Daftar Pustaka .....	 56
Lampiran-lampiran .....	60

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu .....	29
Tabel 3.1 Perusahaan Sub Sektor <i>Cosmetic and Household</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	37
Tabel 3.2 Definisi Operasional .....	40
Tabel 4.1. Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT. Martina Berto Tbk .....	41
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT. Mustika Ratu Tbk .....	42
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT. Mandom Indonesia Tbk .....	43
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Rasio Keuangan PT. Unilever Indonesia Tbk .....	44
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik Saham .....	46
Tabel 4.6 Penilaian Kewajaran Harga Saham .....	47
Tabel 4.7 Keputusan Investasi .....	48
Tabel 4.8 Rekapitulasi Penelitian .....	50

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Harga Saham .....	4



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Alur Pikir .....	34

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan <i>Consumer Goods</i> .....	60
Lampiran 2 Data Laporan Keuangan Yang Digunakan Dalam Perhitungan Analisis Rasio Keuangan.....	62
Lampiran 3 Pengolahan Data dalam Menentukan Nilai Intrinsik .....	64
Lampiran 4 Daftar Grafik dan Gambar.....	72
Lampiran 5 Daftar Tabel.....	73

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Masyarakat Ekonomi Asean (MEA) kini sudah di depan mata. Pasar ini bertujuan untuk meningkatkan stabilitas perekonomian di kawasan ASEAN, dengan harapan mampu mengatasi masalah-masalah di bidang ekonomi antar negara ASEAN, dan mencegah terjadinya krisis kembali di Indonesia. Dengan dimulainya MEA maka pertumbuhan ekonomi di Indonesia semakin pesat dan ketat. Untuk dapat terus berkembang perusahaan memerlukan dana, sumber dana yang diperoleh perusahaan dapat berasal dari pasar modal.

Untuk mendapatkan dana, perusahaan akan menerbitkan saham di pasar modal. Setelah penerbitan saham tersebut, diharapkan para investor akan melakukan investasi atau menanamkan sejumlah modal pada perusahaan. Untuk melakukan investasi, investor akan berpikir rasional dan menginvestasikan dananya pada saham-saham yang berpotensi atau efisien.

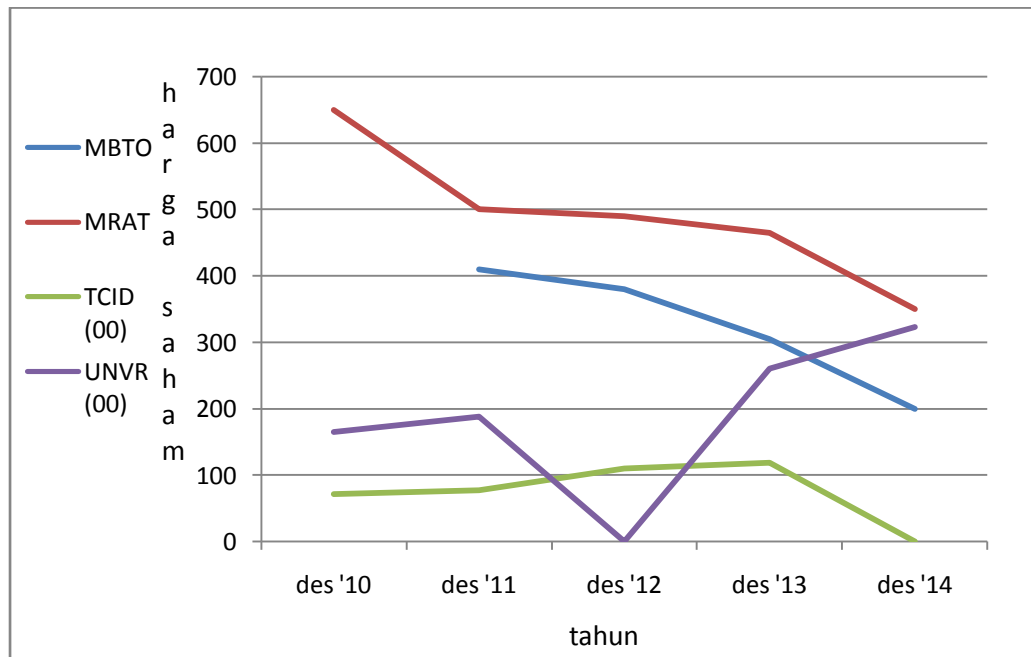
Saham merupakan salah satu investasi yang paling banyak diminati karena tingkat pengembalian (*return*) yang tinggi (Sulistiyowati, 2014: 1). Namun di balik tingkat pengembalian yang tinggi (*high return*), risiko kerugian yang ditanggungpun semakin tinggi (*high risk*). Investor harus melakukan analisis terlebih dahulu untuk menentukan nilai saham sehingga dapat menentukan saham yang dipilih atau melakukan portofolio yang dapat memberikan *return* yang maksimal (Sunariyah, 2006: 168). Sering kali harga saham yang ditawarkan dirasa terlalu mahal atau terkadang malah terlihat terlalu murah. Hal tersebutlah

yang menjadikan harga saham menjadi sangat fluktuatif. Oleh karena itu pula banyak orang yang mengatakan bahwa investasi di saham sangat berisiko karena ada kemungkinan saham yang investor beli akan turun harganya di kemudian hari. Harga saham yang ditawarkan setiap hari bahkan detik terus berubah-ubah. Apabila investor mengetahui nilai dari suatu saham tentu investor akan membeli saham tersebut apabila harga yang ditawarkan kepada kita lebih murah daripada nilai yang sebenarnya. Melakukan penilaian saham adalah proses menentukan berapa harga yang wajar untuk suatu saham. Walaupun harga saham berubah setiap waktu, namun dengan mengetahui nilai wajarnya investor akan lebih tenang dalam menghadapi gejolak pasar. Investor yang akan melakukan investasi sebaiknya melakukan penilaian terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi setiap harga saham perusahaan terlebih dahulu dan menilai kewajaran harga saham. Menganalisa kewajaran harga saham adalah mempertimbangkan dan melakukan penilaian secara mendalam mengenai saham yang memiliki keuntungan optimal dengan risiko yang minimal. Harga saham merupakan cerminan tingkat keberhasilan pengelolaan perusahaan.

Berdasarkan sumber yang ada, permintaan akan *Consumer Goods* di Indonesia semakin meningkat setiap tahunnya seperti yang dikemukakan oleh Jeffrey Bahar, *Managing Director Southeast Asia Spire Research & Consulting*: “Dengan peningkatan sebesar 9,6% di tahun 2011 dari tahun sebelumnya, nilai pasar industri ini telah mencapai Rp 165,95 triliun. Pada tahun 2010, nilai penjualan *consumer goods* naik 11% dibanding tahun sebelumnya. Prediksi besaran penjualan pada tahun 2012 dan 2013, diasumsikan paling sedikit akan

mengalami pertumbuhan seperti tahun sebelumnya. Pertumbuhan yang terus-menerus positif tentunya akan turut menaikkan nilai investasi pada bidang ini nantinya” (<http://www.marketing.co.id>).

Perusahaan *Consumer Goods* atau biasa disebut perusahaan sektor barang konsumsi terbagi menjadi beberapa sub sektor seperti sub sektor *Food and Beverage*, sub sektor *Tobacco*, sub sektor *Pharmacy*, sub sektor *Cosmetics and Households*, dan *Houseware*. Dalam penelitian ini kami memilih sub sektor *Cosmetics and Households* yang terdiri dari PT. Mustika Ratu, Tbk, PT. Mandom Indonesia, Tbk, PT. Unilever Indonesia, Tbk, dan PT. Martina Berto, Tbk. Keempat perusahaan ini dianggap memiliki prospek yang bagus karena keberadaannya yang kuat di tengah masyarakat di Indonesia. Sancoyo Antarikso, *External Relations Director & Corporate Secretary* PT. Unilever Indonesia, Tbk. mengungkapkan bahwa PT. Unilever Indonesia, Tbk. sendiri tumbuh secara konsisten lebih dari 14% dalam 8–10 tahun. Bahkan, dalam lima tahun terakhir, Unilever telah melipat duakan omzet. Untuk soal kinerja pada kuartal ketiga 2012, Unilever berhasil meraih omzet sebesar 20,3 triliun rupiah tumbuh 17,4% dari tahun sebelumnya. Sementara laba bersih naik 20,8% menjadi 3,6 triliun rupiah. Pada tahun 2010 seiring kenaikan permintaan domestik dan ekspor dua emiten kosmetik yaitu, PT. Mustika Ratu, Tbk. dan PT. Mandom Indonesia, Tbk. mencapai penjualan 5,6% - 9,4%. Pencapaian tersebut sesuai dengan rata-rata pertumbuhan indeks kosmetik nasional sebesar 5% - 10% per tahun.



**Grafik 1.1 Harga saham perusahaan sub sektor *Cosmetics and Household* per desember selama periode penelitian.**

Sumber: duniainvestasi.com (2015) Data diolah

Grafik 1.1 menunjukkan harga saham perusahaan per desember tahun 2010 hingga 2014. Harga saham PT. Martina Berto, Tbk. (MBTO) dan PT. Mustika Ratu, Tbk. (MRAT) terus menurun setiap tahunnya, hal ini disebabkan oleh banyak kemungkinan seperti hutang operasional yang menyebabkan laba perusahaan menjadi menurun. Pada tahun 2014 harga saham PT. Martina Berto Tbk. pernah menyentuh angka 171 rupiah padahal di tahun 2011 harga saham PT. Martina Berto Tbk. sempat menyentuh 410 rupiah. Dilansir dalam sebuah situs dilihat dari kinerja keuangan PT. Martina Berto Tbk., secara fundamental sebenarnya cukup bagus. Laba bersihnya pada semester pertama 2010 mencapai 12 milyar rupiah dan ekuitasnya 92 milyar rupiah maka annual ROE-nya 25,7%, cukup besar dan memang menggambarkan PT. Martina Berto Tbk. sebagai perusahaan *consumer goods* dengan profitabilitas yang bagus. Namun apabila

kita bandingkan dengan PT. Mustika Ratu, Tbk , angka PBV tersebut ternyata sangat tinggi. PBV PT. Mustika Ratu, Tbk berdasarkan laporan keuangan kuartal III 2010 pada harga terbarunya yaitu 470 rupiah hanya 0,6 kali. PER PT. Martina Berto, Tbk mencapai 33,5 kali, jauh di atas PER PT. Mustika Ratu, Tbk yang cuma 11,4 kali. Meski PT. Mustika Ratu, Tbk sekilas memiliki rasio profitabilitas yang kecil, karena ROE-nya hanya 5,4%, tapi itu karena PT. Mustika Ratu, Tbk memiliki ekuitas yang besar, yaitu 326 milyar rupiah (jauh di atas hutangnya yang cuma 39 milyar rupiah). Sementara hutang PT. Martina Berto, Tbk terbilang besar untuk ukuran perusahaan *consumer goods*. Jadi secara keseluruhan PT. Mustika Ratu, Tbk masih lebih bagus dari PT. Martina Berto, Tbk. (www.teguhhidayat.com)

Setelah mengetahui harga saham, apakah harga saham tersebut sesuai dengan nilai intrinsik? apakah harga saham tersebut termasuk wajar? oleh karena itu analisis penilaian kewajaran harga saham sangat diperlukan. Penilaian harga saham dapat dilakukan dengan menggunakan analisis fundamental. Analisis fundamental digunakan untuk mengetahui kewajaran harga saham didasari anggapan bahwa setiap saham memiliki nilai intrinsik yang tercermin oleh faktor-faktor yang mempengaruhinya. Menurut Jogiyanto (2013:126), analisis fundamental merupakan analisis untuk menghitung nilai intrinstik saham dengan menggunakan data keuangan perusahaan seperti penjualan, laba, dividen yang di bagikan dan lain-lain. Salah satu metode analisis fundamental yang sering di gunakan dalam penilaian kewajaran harga saham dan melakukan keputusan investasi adalah metode *Price Earning Ratio* (PER).

Dalam penelitian ini peneliti menggunakan metode pendekatan *Price Earning Ratio* yang dianggap paling mudah digunakan oleh para investor. Menurut Husnan (2010) secara fundamental rasio ini diperhatikan oleh investor dalam memilih saham karena perusahaan yang mempunyai nilai PER yang tinggi menunjukkan nilai pasar yang tinggi pula atas saham tersebut, sehingga saham tersebut akan diminati oleh investor dan hal ini pada akhirnya akan berdampak pada kenaikan harga saham sebaliknya apabila perusahaan mempunyai PER yang rendah menunjukkan nilai pasar yang rendah sehingga akan berdampak terhadap penurunan harga saham. Sedangkan PER yang rendah (*undervalued*) harganya terlalu rendah, yaitu lebih kecil dari nilai intrinsiknya. Menurut Suad Husnan (2010), saham yang mengalami *overvalued* sebaiknya dihindari atau dilakukan penjualan, karena kondisi seperti ini di masa yang akan datang kemungkinan besar akan terjadi koreksi pasar. Sedangkan saham yang *undervalued* sebaiknya dibeli atau dipertahankan, karena kemungkinan besar di masa yang akan datang akan terjadi lonjakan harga saham.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka peneliti memilih judul penelitian “ANALISIS *PRICE EARNING RATIO* SEBAGAI DASAR PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM DAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA *FINANCIAL ASSET*”. Studi dilakukan pada perusahaan *Cosmetic And Housedhold* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.



## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka penelitian ini akan dibuat suatu rumusan permasalahan “Bagaimana Menilai Tingkat Kewajaran Harga Saham dan Melakukan Keputusan Investasi Menggunakan Analisis *Price Earning Ratio*?”.

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini adalah “Untuk Mengetahui Tingkat Kewajaran Harga Saham dan Melakukan Keputusan Investasi Menggunakan Analisis *Price Earning Ratio*”.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Secara teoritis, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi atau pengetahuan tentang bagaimana menganalisis kewajaran harga saham dan melakukan keputusan investasi khususnya bagi pembaca dan peneliti.

### **1.4.2 Manfaat Praktis**

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat menjadi informasi bagi investor yang akan melakukan keputusan investasi pada saham perusahaan Sub Sektor *Cosmetic dan Household*.

## **1.5 Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan akan diuraikan sebagai berikut.

- Bab I : Pendahuluan, bab ini membahas secara singkat mengenai isi skripsi ini. Selanjutnya pada bagian ini akan menguraikan perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.
- Bab II : Studi Kepustakaan, bab ini berisi tentang landasan teori, penelitian terdahulu, dan alur pikir.
- Bab III : Metode Penelitian, bab ini berisi tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, teknik analisis dan definisi operasional variabel.
- Bab IV : Hasil Penelitian dan Pembahasan, bab ini berisi analisis data dan pembahasan terhadap hasil pengumpulan data dan pengolahan data penelitian.
- Bab V : Kesimpulan dan Saran, bab ini berisi kesimpulan, saran untuk penelitian yang akan datang, dan keterbatasan yang ada pada saat penelitian.

# Daftar Pustaka

- Cynthia Dewi. Rahma, Suhadak dan Rustam Hidayat. 2014. Analisis Dividend Discounted Model (DDM) Untuk Penilaian Harga Saham Dalam Pengambilan Keputusan Investasi( Studi pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013), *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 17.Hal 2*.
- Dahlan Siamat. 2004. *Manajemen Lembaga Keuangan*. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal di Indonesia (Edisi Ketiga)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Erawan, Agus. 2002. Penilaian Harga Saham Pada Sektor Industri Rokok Yang Go Public Selama Tahun 1995-1999 Dengan Menggunakan Analisa Fundamental Price Earning Ratio (PER). Skripsi Manajemen, Universitas Kristen Petra, Surabaya
- Ermia Fayama, Singgih Jatmiko. 2012. Penilaian Harga Wajar Saham Dengan Menggunakan Metode *Dividend Discount Model* (DDM) dan Metode *Price to Book Value Ratio* (PBV) pada Sektor Perbankan yang Termasuk Saham LQ45 DI BEI. Gunadarma University.
- Fakhrudin, M dan Hadianto M. Hadianto. 2001. *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia.
- Farida, Wahyu. 2010. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Aktivitas, Dan Rasio Profitabilitas Terhadap *Price Earning Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Semarang: *Skripsi Universitas Diponegoro*.
- Fathoni. Nur Ihwanul, Suhadak, dan Sri S. 2015. Analisis Fundamental Dengan Pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 26. Hal 2*.
- Handono. 2009. *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: Grasindo
- Hendy, M.Fakhrudin. 2008. *Istilah Pasar Modal A-Z*. Jakarta : PT. Elex Media Komputindo.

- Harjanti, Rastri, Topowijono dan Sri. S. 2015. Analisis Fundamental Internal Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Dengan Pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) (Studi Pada Perusahaan Subsektor Konstruksi dan Bangunan yang listing di BEI Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis Vol .26. Hal. 2.*
- Husnan, S. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas (Edisi 4)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, S. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*. Yogyakarta: BPFE.
- Iryani, Dwi. Moch. Dzulkirom AR dan Topowijono. 2014. Analisis Fundamental Dengan Pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham dan Keputusan Investasi, *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 17. Hal 3&7.*
- Ivan, Aditya. 2015 Analisis Kewajaran Harga Saham Menggunakan *Dividend Discounted Model* (DDM) Pada 4 Bank BUMN Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011, *Dissertasi UPN Veteran Yogyakarta.*
- Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi Kelima)*. Yogyakarta: BPFE.
- Nourmasari, Vivy Diah, Kertahadi dan Darminto. Analisis Fundamental Internal Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Dengan Pendekatan *Price Earning Ratio* (PER). *Jurnal Administrasi Bisni (JAB) Vol. 5.Hal 1-2.*
- Pratama, Rendy, Topowijono dan Achmad Husaini. 2014. Analisis Fundamental Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Dengan *Dividend Discounted Model* (DDM) Dan *Price Earning Ratio* (PER) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 17. Hal 1&7.*
- Riyanto, Slamet Oky, Suhadak dan Sri Mangesti Rahayu. 2014. Penerapan Metode Diskonto Dividen Dengan Model Pertumbuhan Konstan Dan Metode *Price Earning Ratio* (PER) Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 9. Hal 2.*
- Rusdin. 2008. *Pasar Modal (Teori, Masalah, dan Kebijakan dalam Praktik)*. Bandung: Alfabeta.

- Simamora, T. F. (2010). Penilaian Kewajaran Harga Saham Dengan Pendekatan Analisis Fundamental Pada Sektor Telekomunikasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Skripsi Universitas Sumatera Utara*.
- Singgih, Marmono. 2012. Penilaian Kewajaran Harga Saham Sebagai Pertimbangan Investasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Manajemen Vol. 6. Hal 76-77*.
- Sri Muliani, Widia. 2014. Analisis Penilaian Harga Saham PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk dengan Menggunakan Metode *Price Earning Ratio* (PER). *Skripsi Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau*.
- Sugiyono, 2010. *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta.
- Sulistiyowati, Ratih. 2014. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bei Periode 2008-2012. *Dissertasi Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Sunariyah. 2011. *Pengetahuan Pasar Modal (Edisi ke-6)*. Yogyakarta: UPP STIM.YKPN.
- Uyun. Nikmatul, Zahro Z.A dan Nila Firdaus N. 2014. Penerapan Analisis Fundamental Dengan Pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) Sebagai Dasar Penilaian Kewajaran Harga Saham Dalam Pengambilan Keputusan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 12. Hal 1&7*.
- Yusuf, Fajar, Suhadak dan Nengah Sudjana. 2015, Penerapan Analisis Fundamental Dengan Metode *Price Earning Ratio* (PER) Untuk Penilaian Kewajaran Harga Saham dan Keputusan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 20. Hal 2*.
- Zakiah Zenita. Dewi, R. Rustam Hidayat dan Nila Firdausi Nuzula. 2014. Penerapan Analisis Fundamental Untuk Penilaian Kewajaran Harga Saham dan Keputusan Investasi Dengan Metode *Price Earning Ratio* (PER). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 9. Hal 1,3&7*
- <http://idx.co.id/> diakses pada 15 Agustus 2015
- <http://finance.yahoo.com> pada 15 Agustus 2015
- <http://www.marketing.co.id/terdorong-oleh-tumbuhnya-kelas-menengah/> diakses pada 20 Agustus 2015
- <http://zarmiakuntan.blogspot.com/2014/04/makalah-investasi.html> diakses pada 20 Agustus 2015

<http://www.gurupendidikan.com/10-pengertian-dan-devinisi-investasi-menurut-ahli-ekonomi/> diakses pada 20 Agustus 2015

<http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/08/saham-definisi-jenis-dan-faktor-ang.html> diakses pada 22 Agustus 2015

<http://jurnal-sdm.blogspot.com/2009/06/pasar-modal-definisi-pelaku-jenis-dan.html> diakses pada 22 Agustus 2015

<http://www.indonesiainancetoday.com> diakses pada 15 September 2015

<http://www.landasanteori.com/2015/10/pengertian-price-earning-ratio-adalah.html> diakses pada 15 September 2015

<http://duaputratekmindo.com/news/details/04856013631/semarak-industri-kosmetik-di-indonesia> diakses pada 15 September 2015

<http://www.teguhhidayat.com/2011/01/martina-berto.html> diakses pada 20 September 2015

<http://www.deden08m.wordpress.com/> diakses pada 27 November 2015

<http://www.slideshare.net/AncillaKustedjo/eksi-4203-modul-4> diakses pada 27 November 2015

<http://meylisa-tanumihardja.blogspot.co.id/2012/04/investasi-dalam-real-asset-dan.html> diakses pada 29 November 2015