

**ANALISIS NILAI INTRINSIK SAHAM DENGAN PENDEKATAN
PRICE EARNINGS RATIO (PER) DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV)
PADA BANK BUKU 4 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2017-2019**

Oleh :

Nama : Elizabet Liena

NIM : 26160396

Skripsi

**Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi**

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Juni 2020

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

ANALISIS NILAI INTRINSIK SAHAM DENGAN PENDEKATAN PRICE EARNINGS RATIO (PER) DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV) PADA BANK BUKU 4 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2017-2019

Diajukan Oleh

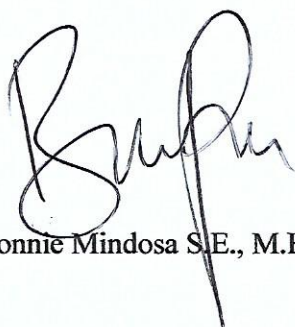
Nama : Elizabet Liena

NIM : 26160396

Jakarta, 9 Juni 2020

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing



(Bonnie Mindosa S.E., M.B.A.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2020



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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Elizabeth Liena / 26160396 / 2020 / Analisis Nilai Intrinsik Saham dengan Pendekatan *Price Earnings Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV) pada Bank BUKU 4 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019 / Bonnie Mindosa S.E., M.B.A.

Perekonomian dunia yang tidak menentu pada awal tahun 2019 cenderung melemah, karena menurunnya aktivitas konsumsi dan investasi baik konsumen maupun bisnis, dan hal ini juga diperkuat oleh sentimen akan negosiasi perdagangan antara Amerika Serikat dengan Tiongkok. Sektor perbankan menjadi salah satu sektor yang berperan penting dalam membangun perekonomian sebuah Negara. Bank menyalurkan dana ke sektor riil untuk mendorong pertumbuhan perekonomian sehingga bank telah menjadi lembaga yang turut mempengaruhi perkembangan perekonomian. Bank BUKU 4 sendiri telah dikenal oleh banyak masyarakat dan juga masuk ke dalam LQ45, yang artinya bank-bank tersebut sangat diminati dan dipercaya, baik oleh para nasabahnya hingga para investor karena sisi fundamentalnya yang baik.

Price Earnings Ratio merupakan salah satu analisis rasio yang digunakan untuk mengambil keputusan investasi. *Price Earnings Ratio* dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan investor untuk melihat besar tidaknya return yakni setiap kenaikan *Price Earnings Ratio* mengindikasikan terjadinya penurunan return saham dan penurunan *Price Earnings Ratio* mengindikasikan kenaikan return saham. *Price to Book Value* adalah perhitungan atau perbandingan antara *market value* dengan *book value* suatu saham. Dengan rasio *Price to Book Value* ini, investor dapat mengetahui langsung sudah berapa kali *market value* suatu saham dihargai dari *book value*-nya.

Penelitian ini menganalisis data dari Laporan Keuangan Tahunan periode tahun 2017-2018 dan Laporan Keuangan Triwulan 3 tahun 2019 saham BBKA, BMRI, BBNI, dan BBRI lalu kemudian akan diolah dengan menggunakan Microsoft Excel. Teknik analisis yang digunakan yaitu analisis fundamental, dengan tujuan untuk menghasilkan nilai yang dapat diperbandingkan dengan harga sekuritas saat ini, yang dikemudian hari dapat dinilai apakah posisi sekuritas tersebut *underpriced* atau *overpriced*.

Berdasarkan metode *Price Earnings Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV), diperoleh hasil yaitu harga saham BBKA dan BBRI berada dalam kondisi *Overvalued*. Sedangkan harga saham BMRI dan BBNI berada dalam kondisi *Undervalued*.

Berdasarkan hasil valuasi saham tersebut, dapat diambil kesimpulan yaitu harga saham BBKA dan BBRI dihargai mahal maka keputusan investasi yang diambil adalah *sell* atau *hold*. Sedangkan harga saham BMRI dan BBNI dihargai murah maka keputusan investasi yang sebaiknya diambil yaitu *buy* atau membeli/memperbanyak kepemilikan saham tersebut.

Kata Kunci : Valuasi, *Price Earnings Ratio*, *Price to Book Value*, Nilai Intrinsik.

© Hak Cipta Milik Iain Kwik Kian Gie (Institut Esensial Informatika & Matematika Kwik Kian Gie)

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 dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRACT

Elizabet Liena / 26160396 / 2020 / Analysis of Stocks Intrinsic Value with Price Earnings Ratio (PER) and Price to Book Value (PBV) Approaches in Bank BUKU 4 that Listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) for the Period of 2017-2019 / Bonnie Mindosa S.E., M.B.A.

The uncertain global economy at the beginning of 2019 is tended to weaken, due to declining consumption and investment activity of both consumers and businesses, and it was also reinforced by sentiment about trade negotiations between the United States and China. The banking sector became one of the sectors that play an important role in building the economy of a country. Bank channel funds to the real sector to encourage economic growth so that bank has become an institution that also affect economic development. Bank BUKU 4 itself has been known by many people and also entered into LQ45, which means that these banks are very attractive and trusted, either by the clients and the investors because their fundamentals are good.

Price Earnings Ratio is one of the ratio that being used to make investment decisions. Price Earnings Ratio can be as a consideration for investors to see whether the return is high that any increase in Price Earnings Ratio indicates a decrease in stock returns and a decrease in Price Earnings Ratio indicates the increase in stock returns. Price to Book Value is a calculation or comparison between market value and book value of a stock. With this ratio, investors can find out directly how many times the market value of a share valued of its book value.

This study analyzes data from the Annual Financial Statements year period 2017-2018 and the third Quarterly Financial Statements 2019 of BBKA, BMRI, BBNI, and BBRI and then will be processed using Microsoft Excel. The analysis technique is fundamental analysis, with the aim to produce a value that can be compared with the price of current securities, which can be assessed in the future whether the securities position is underpriced or overpriced.

Based on the Price Earnings Ratio (PER) and Price to Book Value (PBV) methods, the results show that the BBKA and BBRI stock prices are in Overvalued conditions. While the prices of BMRI and BBNI are Undervalued.

Based on the results of the stock valuation, it can be concluded that the BBKA and BBRI stock prices are expensive so that the decision of investment taken is sell or hold. While the price of BMRI and BBNI stock prices are cheap, so the decision of investment that should be taken is to buy or multiply the ownership of these shares.

Keywords : Valuation, Price Earnings Ratio, Price to Book Value, Intrinsic Value



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Analisis Nilai Intrinsic Saham dengan Pendekatan *Price Earnings Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV) pada Bank BUKU 4 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019” dengan baik dan tepat waktu.

Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat kelulusan dan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie Jakarta. Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan, bantuan, dan doa dari berbagai pihak, penyusunan skripsi ini tidak akan selesai dengan baik. Oleh karena itu penulis mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu proses kelancaran penulisan skripsi ini, di antaranya :

1. Bapak Bonnie Mindosa S.E., M.B.A. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membantu serta membimbing penulis mulai dari proses awal penyusunan hingga selesainya skripsi ini dengan baik;
2. Bapak Dr. Said Kelana Asnawi, Bapak Dr. M. Budi Widiyo Iryanto, M.E., dan Ibu Martha selaku dosen keuangan yang telah mengajarkan penulis serta menyampaikan ilmu-ilmu yang berguna sehingga penulis dapat menyelesaikan program S1 ini dengan baik;
3. Dosen-dosen Kwik Kian Gie *School of Business* yang telah mengajarkan penulis banyak ilmu selama proses perkuliahan hingga penulis dapat menyelesaikan program S1 ini dengan baik;
4. Keluarga penulis yang telah banyak mendukung penulis selama proses penyusunan hingga selesainya skripsi ini;





5. Marvin Lievincent, Anastasia Pricilla, Nathania Jessica, Giwang Sutanto, Helen Felinda, Silviana, dan Hans sebagai teman-teman satu bimbingan skripsi dengan Pak Bonnie, yang telah menemani dan menyemangati untuk bersama-sama menyelesaikan skripsi;
6. Lovely Christine, Anastasia Regina, Sherline Pricillia, Yosia Satya Guna, Christian Vieri, Julia dan Nadia Vinka sebagai teman-teman penulis yang telah membantu dan memberi semangat hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik;
7. Teman-teman penulis yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan dan semangatnya kepada penulis;
8. Seluruh staf Kwik Kian Gie *School of Business*, terutama staf perpustakaan yang telah membantu penulis dalam menyediakan sumber pengetahuan dan panduan dalam penyusunan skripsi ini
9. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi ini hingga selesainya skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.

Penulis telah berusaha sebaik mungkin dalam menyusun skripsi ini, namun penulis menyadari masih adanya kekurangan dan oleh sebab itu, kritik dan saran yang membangun akan sangat penulis harapkan agar skripsi ini dapat lebih baik lagi. Dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat berguna bagi para pembaca sebagai bahan masukan serta referensi, dan penulis mengucapkan terima kasih.

Jakarta, Juli 2020

Elizabet Liena

DAFTAR ISI



HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Penelitian	6
D. Rumusan Masalah	7
E. Tujuan Penelitian	7
F. Manfaat Penelitian	8
BAB II. KAJIAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teoritis	9
1. Kinerja Perusahaan	9
2. <i>Firm Value</i> (Nilai perusahaan)	10
3. <i>Valuation</i> (Valuasi)	11
a. <i>Relative Valuation</i>	12
1) <i>Earnings Multiples</i>	13



2) <i>Book-Value Multiples</i>	13
--------------------------------------	----

C B. Penelitian Terdahulu	15
--	----

C. Kerangka Pemikiran	18
-----------------------------	----

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian	21
---------------------------	----

B. Disain Penelitian	22
----------------------------	----

C. Variabel Penelitian	22
------------------------------	----

D. Teknik Pengambilan Sampel	23
------------------------------------	----

E. Teknik Pengumpulan Data	23
----------------------------------	----

F. Teknik Analisis Data	26
-------------------------------	----

1. Mengolah Data Menggunakan Metode Valuasi

<i>Price Earnings Ratio</i> (PER) dan <i>Price to Book Value</i> (PBV)	24
--	----

2. Melakukan Analisa Kewajaran Harga Saham	27
--	----

3. Pengambilan Keputusan Investasi	28
--	----

BAB IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	29
---	----

B. Analisis Deskriptif	31
------------------------------	----

1. <i>Return on Equity</i> (ROE)	32
--	----

2. <i>Earnings per Share</i> (EPS)	33
--	----

3. <i>Dividend per Share</i> (DPS)	34
--	----

4. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	35
---	----

C. Hasil Penelitian	36
---------------------------	----

1. Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik Saham	36
--	----

a. Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik Saham

dengan metode <i>Price Earnings Ratio</i> (PER)	36
---	----

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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 dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



b. Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik Saham dengan metode <i>Price to Book Value</i> (PBV)	37
2. Pengambilan Keputusan Investasi	38
a. Pengambilan Keputusan Investasi dengan metode <i>Price Earnings Ratio</i> (PER)	38
b. Pengambilan Keputusan Investasi dengan metode <i>Price to Book Value</i> (PBV)	39
D. Pembahasan	40
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN	44
A. Simpulan	44
B. Saran	45
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN	51

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	15
Tabel 4.1 Perkembangan <i>Return on Equity</i> Bank Buku 4	32
Tabel 4.2 Perkembangan <i>Earning per Share</i> Bank Buku 4	33
Tabel 4.3 Perkembangan <i>Dividend per Share</i> Bank Buku 4	34
Tabel 4.4 Perkembangan <i>Dividend Payout Ratio</i> Bank Buku 4	35
Tabel 4.5 Nilai Intrinsik Bank Buku 4 dengan Metode <i>Price Earnings Ratio</i> (PER)	36
Tabel 4.6 Nilai Intrinsik Bank Buku 4 dengan Metode <i>Price to Book Value</i> (PBV)	37
Tabel 4.7 Kondisi Harga Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi dengan Metode <i>Price Earnings Ratio</i> (PER)	38
Tabel 4.8 Kondisi Harga Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi dengan Metode <i>Price to Book Value</i> (PBV)	39

© Hak cipta milik IBI IKKG (Asosiasi Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



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 dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	19

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Komponen Laporan Keuangan Bank BUKU 4	51
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Tingkat Pertumbuhan yang Diharapkan (Growth)	52
Lampiran 3 Hasil Perhitungan PBV Ratio Bank BUKU 4	53
Lampiran 4 Harga Pasar Bank BUKU 4	54

© HAK CIPTA MILIK IBI BIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.