

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



**ANALISIS PERBANDINGAN NILAI INTRINSIK SAHAM SEBAGAI
DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA
PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2020
(STUDI KASUS SEBELUM DAN PADA MASA PANDEMI COVID-19)**

SKRIPSI



OLEH:

FERA NOVITASARI
NIM. 12070126684

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
2022/1443 H**



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

: FERA NOVITASARI
 : 12070126684
 : MANAJEMEN KEUANGAN
 : SI MANAJEMEN
 : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 : VIII (DELAPAN)
 : ANALISIS PERBANDINGAN NILAI INTRINSIK SAHAM
 SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI
 PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI
 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
 2019-2020 (STUDI KASUS SEBELUM DAN PADA MASA
 PANDEMI COVID-19)
 : 14 JUNI 2022

DISETUJUI

DOSEN PEMBIMBING

FAKHRURROZI, SE. MM
 NIP. 196707252000031002

MENGETAHUI

KETUA PROGRAM STUDI SI
 MANAJEMEN

ASTUTI MEFLINDA, SE. MM
 NIP. 197205132007012018

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

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

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

WAKIL DEKAN I
 FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

P. MAHYARRI, SE. MM
 NIP. 197008261999032001



LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : FERA NOVITASARI
NIM : 12070126684
Jurusan : SI MANAJEMEN
Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN NILAI INTRINSIK SAHAM SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2020 (STUDI KASUS SEBELUM DAN PADA MASA PANDEMI COVID-19)
Tanggal Ujian : 14 Juli 2022

Tim Penguji

Ketua

Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak



Sekretaris

Ilham Chanra Putra, SE, MM



Penguji 1

Yusrialis, SE, M.Si

.....

Penguji 2

Fitri Hidayati, SE, MM



UIN SUSKA RIAU

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



Lampiran Surat :
 Nomor : Nomor 25/2021
 Tanggal : 10 September 2021

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : FERA NOUHASARI
 NIM : 12070126684
 Tempat Tgl. Lahir : TELUK NIAP 09-September-1999
 Fakultas/Pasasarjana : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 Prodi : MANAJEMEN
 Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

Analisis Perbandingan Nilai Intrinsik Saham Sebagai Dasar pengambilan Keputusan Investasi pada perusahaan industri Barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2020 (Studi Kasus sebelum dan pada Masa pandemi covid-19)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Ditakliahlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

UIN SUSKA RIAU

Pekanbaru, 27 Juli 2022
 Yang membuat pernyataan

Fera NOUHASARI
 NIM: 12070126684



* pilihlah satu sesuai jenis karya tulis

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Diarangi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

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 atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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

ABSTRAK

ANALISIS PERBANDINGAN NILAI INTRINSIK SAHAM SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2020 (STUDI KASUS SEBELUM DAN PADA MASA PANDEMI COVID-19)

Oleh :

FERA NOVITASARI
12070126684

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana nilai intrinsik saham dihitung dengan menggunakan metode Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV) pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2020. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan sumber data yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia berupa laporan tahunan. Populasi penelitian ini sebanyak 51 perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2020. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling, sehingga diperoleh 25 perusahaan dengan total observasi sebanyak 50. Metode pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah Wilcoxon Signed Ranked Test dengan bantuan SPSS30.

Berdasarkan hasil uji menggunakan Wilcoxon Signed Rank Test pada nilai intrinsik saham dengan metode PER, terdapat perbedaan rata-rata sebelum dan pada masa pandemi covid-19 di Indonesia dengan melakukan pengujian perbedaan rata-rata nilai intrinsik secara statistik diperoleh nilai $t = -0,299$ dengan signifikansi sebesar 0,765 atau berada di atas 0,05 (5%) maka H_1 terolak dan berdasarkan hasil uji yang kedua pada nilai intrinsik saham berdasarkan metode PBV, tidak terdapat perbedaan rata-rata sebelum dan pada masa pandemi covid-19 dengan signifikansi sebesar 0,459 atau berada di bawah 0,05% maka H_2 diterima.

Kata Kunci : Price Earning Ratio, Nilai Intrinsik, Keputusan Investasi


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

KATA PENGANTAR


Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucapkan Alhamdulillahirabil'alamin dan puji syukur atas rahmat Allaah Ta'ala yang telah melimpahkan rahmat serta hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini guna memenuhi syarat untuk mengikuti ujian akhir Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Dalam mengerjakan skripsi ini, banyak rintangan yang penulis hadapi, baik dari segi materi maupun nonmateri, dan dengan perjuangan dan kerja keras penulis serta semangat yang tinggi penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan judul:

“Analisis Perbandingan Nilai Intrinsik Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020 (Studi Kasus Sebelum dan Pada Masa Pandemi Covid-19)”. Saya sebagai penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar skripsi ini dapat lebih baik di masa yang akan datang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, dukungan, bantuan dan saran yang membangun. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini, diantaranya :



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

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Terimakasih kepada orang tuaku tercinta Ayahanda Jakfar (alm) dan Ibunda Badariah dan keluarga tercinta *beloved family* yang telah memberi dukungan baik itu materi dan energi yang tak pernah henti-hentinya untuk selalu semangat mengerjakan, sehingga penulis biasa menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Khairunnas Rajab, M.Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Ibu Dr. Mahyarni, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Ibu Astusi Meflinda, SE, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Bapak Fakhurrozi, SE, MM selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau, sekaligus pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, masukan, bimbingan dan saran sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
6. Bapak Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah berjasa mendidik penulis dengan membekali ilmu pengetahuan.
7. Terimakasih kepada abangku Syahrial, Aldi Saputra, Zulkifli, Budi Julianto, dan kakakku terkasih Juwita Oktavia dan ke-24 orang ponakan

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

tersayang yang menjadi penyemangat dan memotivasi penulis untuk segera menyelesaikan penulisan skripsi ini.

8. Untuk sahabat dan teman seperjuangan Sriningsih, Agustina, Muhaimin dan teman yang lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu dalam penulisan ini, penulis mengucapkan banyak terimakasih karena sudah banyak membantu dan memberikan semangat yang tiada henti serta sudah berjuang bersama dalam menyelesaikan permasalahan hidup masing-masing dan termasuk skripsi ini .
9. Untuk sahabat dan teman-teman seperjuangan yang lain, yang tidak bias disebutkan satu per satu yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini dan selalu memberikan semangat kepada penulis.

Akhir kata kepada semua pihak yang telah banyak membantu, semoga Allaah Ta'ala membalas semua amal kebaikan yang telah diberikan dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua, Aamiin Ya Rabbal Alamin.

Pekanbaru, Juli 2022
Penulis,

Fera Novitasari
NIM: 12070126684

DAFTAR ISI

| | |
|---------------------------------------------------|-------------|
| ABSTRAK | i |
| KATA PENGANTAR | ii |
| DAFTAR ISI | v |
| DAFTAR TABEL | viii |
| DAFTAR GAMBAR | ix |
| BAB 1 PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah..... | 9 |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | 10 |
| 1.4 Manfaat Penelitian..... | 10 |
| 1.5 Sistematika Penulisan | 11 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | 13 |
| 2.1 Investasi..... | 13 |
| 2.2 Pasar Modal | 13 |
| 2.3 Saham | 14 |
| 2.3.1 Konsep Penilaian Saham | 14 |
| 2.3.2 Tujuan Analisis Saham..... | 14 |
| 2.4 Dividen | 15 |
| 2.4.1 Pengertian Dividen..... | 15 |
| 2.4.2 Jenis-jenis Dividen | 15 |
| 2.5 Analisis Fundamental | 16 |
| 2.5.1 Pendekatan Nilai Sekarang | 17 |
| 2.5.2 Pendekatan <i>Price Earning Ratio</i> | 20 |
| 2.5.3 Pendekatan <i>Price to Book Value</i> | 22 |
| 2.6 Keputusan Investasi | 23 |
| 2.7 Pandangan Islam | 24 |
| 2.8 Penelitian Terdahulu..... | 29 |
| 2.9 Variabel | 34 |
| 2.10 Kerangka Pemikiran | 34 |
| 2.11 Hipotesis Penelitian | 36 |

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 atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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

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

| | |
|-----------------------------------------------------|-----------|
| BAB III METODOLOGI..... | 39 |
| 3.1 Lokasi dan waktu Penelitian..... | 39 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data | 39 |
| 3.3 Metode Pengumpulan Data | 39 |
| 3.4 Populasi dan Sampel Penelitian | 40 |
| 3.5 Operasional Variabel Penelitian | 43 |
| 3.6 Metode Analisis Data..... | 43 |
| BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN | 48 |
| 4.1 PT Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI)..... | 48 |
| 4.2 PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA)..... | 48 |
| 4.3 PT Chitos Internasional Tbk (CINT) | 49 |
| 4.4 PT Delta Djakarta Tbk (DLTA) | 49 |
| 4.5 PT Darya-Varya Laboratoria Tbk (DVLA)..... | 49 |
| 4.6 PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD) | 50 |
| 4.7 PT Hartadinata Abadi Tbk (HRTA)..... | 50 |
| 4.8 PT H.M Sampoerna Tbk (HMSP) | 50 |
| 4.9 PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (HOKI) | 51 |
| 4.10 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)..... | 51 |
| 4.11 PT Indofood Sekses Makmur Tbk (INDF)..... | 52 |
| 4.12 PT Kino Indonesia Tbk (KINO) | 52 |
| 4.13 PT Kalbe Farma Tbk (KLBF)..... | 52 |
| 4.14 PT Merk CK Tbk (MERK) | 53 |
| 4.15 PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) | 53 |
| 4.16 PT Mayora Indah Tbk (MYOR) | 54 |
| 4.17 PT Phapros Tbk (PEHA) | 54 |
| 4.18 PT Nippon Indonesia Corpindo Tbk (ROTI) | 54 |
| 4.19 PT Sekar Laut Tbk (SKLT) | 55 |
| 4.20. PT Industri Jamu dan Farmasi Tbk (SIDO) | 55 |
| 4.21 PT Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC) | 55 |
| 4.22 PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA) | 56 |
| 4.23 PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) | 56 |

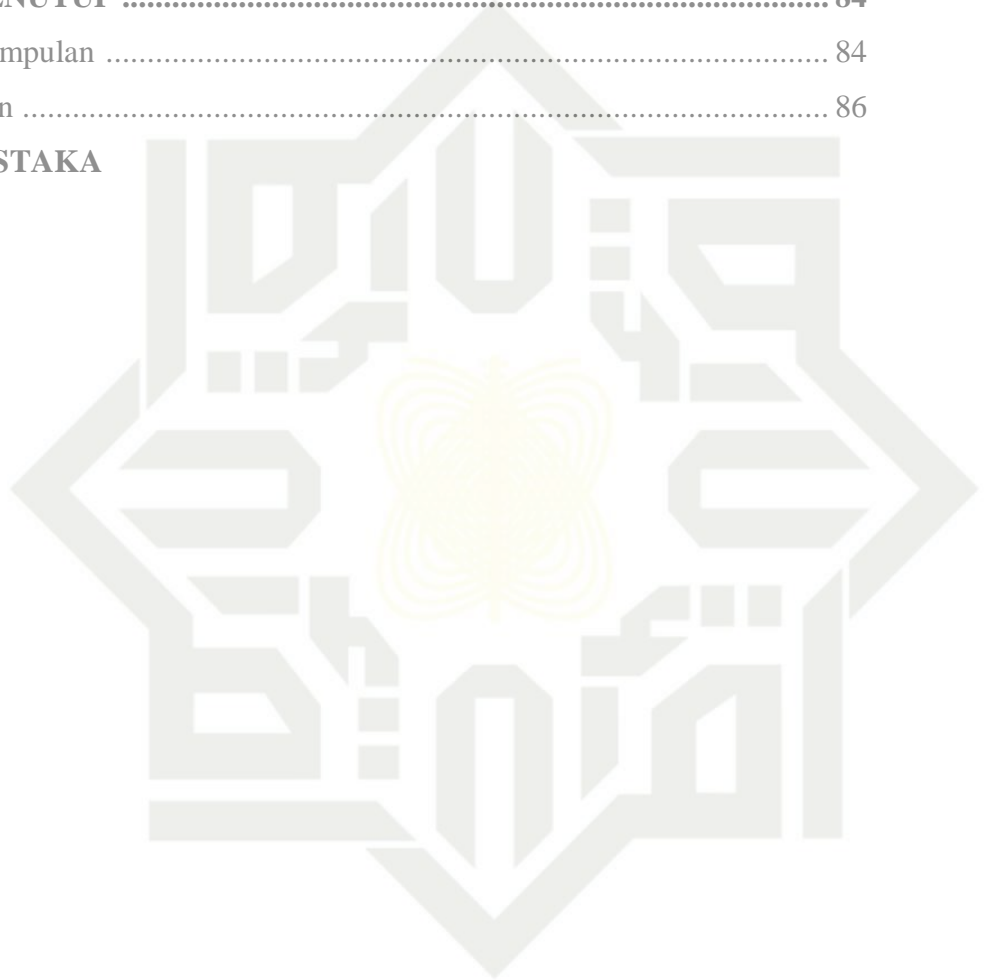
| | |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|
| 4.24 PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ) | 57 |
| 4.25 PT Wismilk Inti Makmur Tbk (WIIM) | 57 |
| BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN..... | 58 |
| 5.1 Analisis Data..... | 58 |
| 5.2 Pembahasan | 76 |
| BAB VI PENUTUP | 84 |
| 6.1 Kesimpulan | 84 |
| 6.2 Saran | 86 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR TABEL

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 1.1 :Data <i>Trading Valume</i> Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi tahun 2019-2020..... | 6 |
| Tabel 2.1 : Ringkasan Penelitian Terdahulu | 30 |
| Tabel 2.2 : Kerangka Pemikiran | 35 |
| Tabel 3.1 : Kode dan Nama Perusahaan yang dijadikan Sampel | 42 |
| Tabel 5.1 : Tingkat Pertumbuhan (g) | 59 |
| Tabel 5.2 : Estimasi EPS (EPS_1) | 60 |
| Tabel 5.3 : <i>Return</i> yang diisyaratkan (k) | 62 |
| Tabel 5.4 : <i>Price Earning Ratio</i> (PER)..... | 64 |
| Tabel 5.5 : Nilai Intrinsik Saham PER..... | 65 |
| Tabel 5.6 : Nilai BVS | 66 |
| Tabel 5.7 : Nilai PBV | 67 |
| Tabel 5.8 : Nilai Intrinsik Saham PBV..... | 69 |
| Tabel 5.9 : Perbandingan PER, PBV dengan Harga Pasar Saham 2019..... | 70 |
| Tabel 5.10 : Perbandingan PER, PBV dengan Harga Pasar Saham 2020..... | 72 |
| Tabel 5.11 : Hasil Uji Normalitas..... | 73 |
| Tabel 5.12 : Hasil Uji Wilcoxon Rank Test Metode PER..... | 74 |
| Tabel 5.13 : Hasil Uji Wilcoxon Rank Test Metode PBV..... | 75 |

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Grafik Pertumbuhan IHSB secara *Year to Date* 2019-2020



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB I

PENDAHULUAN

1 Latar Belakang Masalah

Investasi sudah menjadi sesuatu yang tidak asing lagi bagi setiap orang. Investasi menjadi salah satu strategi yang dilakukan untuk mempersiapkan kehidupan yang baik dimasa mendatang. Sebagaimana kebutuhan dari waktu ke waktu semakin bertambah sesuai dengan perkembangan zaman, sehingga sangat dibutuhkan persiapan dini untuk memperoleh masa depan yang baik.

Menurut KBBI investasi adalah penanaman uang atau modal dalam suatu perusahaan atau proyek untuk tujuan memperoleh keuntungan. Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu yang tertentu (Hartono, 2017). Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa mendatang (Tandelilin, 2017).

Istilah investasi berkaitan dengan berbagai macam aktivitas. Investasi bisa dilakukan pada sektor riil maupun pada asset finansial. Salah satu investasi yang bisa dilakukan pada asset finansial adalah investasi dalam bentuk saham. Saham merupakan bukti kepemilikan dari perusahaan (Hartono, 2017). Saham biasa (*common stock*) menyatakan kepemilikan suatu perusahaan (Tandelilin, 2017). Dari dua pengertian tersebut dapat disimpulkan bahwa

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

saham adalah selembarnya surat berharga sebagai bukti keikutsertaan dalam kepemilikan suatu perusahaan.

Fenomena menarik dari investasi saat ini adalah seperti yang disampaikan Bursa Efek Indonesia dalam rilisnya menyebutkan bahwa seluruh bursa di dunia pernah mengalami penurunan harga sekuritas yang cukup signifikan. Hal itu juga ditunjukkan oleh indeks harga saham gabungan di bursa global secara simultan turun saat pandemi. Di Indonesia dibuktikan dengan kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dalam setahun terakhir mengalami pasang surut. Pada 3 Januari 2020, IHSG masih bertengger di 6.323. Indeks meninggalkan level 6.000 setelah ditutup di 5.940 pada 31 Januari 2021. Dapat dilihat pada grafik pertumbuhan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) berikut ini.

Gambar II.1
Grafik Pertumbuhan IHSG
Secara Year To Date 2019-2020



Sumber: (Bareksa.com, 2022)

Hal ini merupakan dampak dari adanya wabah Covid-19 atau *Coronavirus Disease 19* yang merupakan sebuah penyakit yang disebabkan

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 atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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

oleh virus *Severe Akute Respiratory Syndrom Coronavirus (SARS-CoV-2)* yang sifatnya menular antara hewan dan manusia, dan *Coronavirus* meluas antara mamalia dan burung. Kemunculan pertama wabah ini terjadi pada negara Wuhan, Hubei, dan China (1 Desember 2019). Bermula dari penyampaian Presiden Indonesia bapak Joko Widodo di Verenda Istana Merdeka, Jakarta, Senin (2 Marat 2020) mengenai adanya dua orang warga negara Indonesia yang terpapar wabah ini merupakan awal mula dari kehadiran covid-19 di tanah Air.

Kinerja sektor industri barang konsumsi (*consumer good*) dibursa efek Indonesia semakin suram, sejak awal tahun kinerjanya anjlok hampir 20%, tepatnya 19,31% berdasarkan data bursa hari Kamis (14/11/19). Ada beberapa emiten yang memberatkan kinerja negatif sektor ini yaitu: PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk/HMSP (-43,9%), PT Gudang Garam Tbk/GGRM (-36,09%), PT Unilever Indonesia Tbk/UNVR (-6,66%), dan PT Mayora Indah Tbk/MYOR (-17,18%). (cnbcindonesia.com)

Pada tanggal 13 Maret 2020 Presiden menandatangani Keputusan Presiden Nomor 7 Tahun 2020 tentang Gugus Percepatan Penanganan Covid-19. Keputusan ini bertujuan untuk: 1) meningkatkan ketahanan nasional di bidang kesehatan; 2) mempercepat penanganan covid-19 melalui sinergi antara kementerian/lembaga dan pemerintah daerah; 3) meningkatkan antisipasi perkembangan eskalasi penyebaran covid-19; 4) meningkatkan sinergi pengambilan kebijakan operasional; dan 5) meningkatkan kesiapan dan kemampuan dalam mencegah, mendeteksi, dan merespon terhadap covid-19.

Berdasarkan UU No. 8 Tahun 1995 tentang pasar modal dan UU No. 21 Tahun 2011 tentang otoritas jasa keuangan, sebelum November 2007 ada dua bursa efek di Indonesia, yaitu Bursa Efek Jakarta (BEJ) yang fokus mengelola perdagangan saham dan Bursa Efek Surabaya (BES) yang fokus mengelola perdagangan obligasi. BEJ dan BES akhirnya merger menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI). Bursa Efek Indonesia merupakan lembaga yang mengelola pasar modal di Indonesia, terdapat 9 sektor dalam industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Benar jika covid-19 menimbulkan dampak negatif cukup dalam bagi semua Negara. Namun tidak semua sektor alami dampak negatif, ada sektor yang diperkirakan memperoleh keuntungan, seperti yang di sampaikan oleh Menteri Keuangan Indonesia Sri Mulyani setidaknya enam sektor berpotensi meraup untung di tengah pandemi. Sektor tersebut yaitu: tekstil dan produksi tekstil; kimia, farmasi dan alat kesehatan; makanan dan minuman; elektronik; jasa telekomunikasi; dan jasa logistik (trito.id, 2020). Saham-saham sektor *healthcare* atau kesehatan mengalami peningkatan sejak awal hadirnya wabah pandemic covid-19. Data Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan, indeks sektor kesehatan menguat 2,21% secara *year to date* (ytd). Penguatan saham-saham kesehatan terjadi karena adanya peningkatan jumlah pasien yang drastis melonjak tinggi dan terdorong vaksinasi dosis satu dan kedua yang terus digencarkan oleh pemerintah pada masyarakat Indonesia baik yang terpapar atau tidaknya oleh wabah covid-19 tersebut.

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

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

Tidak hanya itu, sektor industri barang konsumsi merupakan perusahaan yang produknya sangat dibutuhkan oleh masyarakat dan tetap bertahan ditengah kondisi perekonomian Indonesia saat ini. Dikutip dari (Kontan.co.id, 2020) indek sektor barang konsumsi hanya mengalami penurunan sebesar 5,5% sejak awal tahun. Minimya penurunan yang terjadi menunjukkan bahwa saham-saham di sektor industri barang konsumsi cenderung lebih kokoh di tengah kondisi pandemi ini.

Ketika PSBB diberlakukan pada kuartal kedua 2020, sejumlah emiten disektor barang consumer tercatat masih membukukan pertumbuhan laba bersih. Contohnya PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) yang pada semester 1-2020 membukukan kenaikan laba bersih sebesar Rp. 3,37 triliun. Realisasi tersebut naik 31,12% dari capaian tahun lalu yang hanya Rp 2,57 triliun. Induk usaha ICBP, yakni PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) membukukan kenaikan laba bersihh 11,81% secara tahunan dari Rp 2,54 triliun pada Juni 2019 menjadi Rp 2,84 triliun pada Juni 2020. Sektor industri barang konsumsi memang memiliki prospek yang cukup baik dan memiliki peluang untuk terus berkembang. (Kontan.co.id, 2020)

Berikut ini adalah *volume trading* beberapa perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berturut-turut membagikan dividen dari tahun 2019-2020.

Tabel 1.1
 Data Trading Volume
 Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2019-2020

| Trading Volume, M IDR | | | | |
|-----------------------|------|------------------------------------------------|------------|------------|
| No | Kode | Nama Perusahaan | 2019 | 2020 |
| 1 | BUDI | Budi Starch & Sweetener Tbk | 12.541 | 13.541 |
| 2 | CEKA | Wilmar Cahaya Indonesia Tbk | 44.692 | 51.718 |
| 3 | CINT | Chitos Internasional Tbk | 5.045 | 2.659 |
| 4 | DLTA | Delta Djakarta Tbk | 19.833 | 56.617 |
| 5 | DVLA | Darya-Varia Laboratoria Tbk | 16.762 | 19.957 |
| 6 | GOOD | Garudafood Putra Putri Jaya Tbk | 224.668 | 67.225 |
| 7 | HRTA | Hartadinata Abadi Tbk | 106.467 | 237.015 |
| 8 | HMSP | H.M Sampoerna Tbk | 25.089.871 | 26.943.556 |
| 9 | HOKI | Buyung Poetra Sembada Tbk | 9.729 | 9.821 |
| 10 | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk | 15.543.410 | 22.911.076 |
| 11 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk | 14.853.370 | 19.294.357 |
| 12 | KINO | Kino Indonesia Tbk | 620.268 | 737.677 |
| 13 | KLBF | Kalbe Farma Tbk | 40.514 | 41.784 |
| 14 | MERK | Merck Tbk | 95.040 | 58.319 |
| 15 | MLBI | Multi Bintang Indonesia Tbk | 54.108 | 144.443 |
| 16 | MYOR | Mayora Indah Tbk | 1.742.850 | 2.036.014 |
| 17 | PEHA | Phapros Tbk | 41.901 | 349.355 |
| 18 | ROTI | Nippn Indosari Corpindo | 234.333 | 234.555 |
| 19 | SKLT | Sekar Laut Tbk | 4 | 164 |
| 20 | SIDO | Industri Jamu dan Farmasi | 960.221 | 2.996.183 |
| 21 | TSPC | Tempo Scan Pacific Tbk | 321.560 | 175.293 |
| 22 | TBLA | Tunas Baru Lampung Tbk | 783.967 | 833.226 |
| 23 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk | 23.458.946 | 25.927.855 |
| 24 | ULTJ | Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk | 333.190 | 633.991 |
| 25 | WIIM | Wismilk Inti Makmur Tbk | 176.997 | 211.932 |

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan (Data Diolah 2022)

Berdasarkan tabel diatas, menunjukkan bahwa *volume trading* pada perusahaan sektor industri barang konsumsi dari tahun 2019 sampai 2020 rata-

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

rata mengalami peningkatan yang signifikan. Seperti yang dialami oleh Indofood CBP Sukses Makmur Tbk mengalami peningkatan *volume trading* yang cukup signifikan dari tahun 2019-2020. Pada tahun 2019 Indofood CBP Sukses Makmur Tbk *volume trading* nya pada angka 15.543.410 (dalam juta) dan mengalami peningkatan pada tahun 2020 yaitu mencapai angka 22.911.076 (dalam juta).

Dari pertumbuhan *volume trading* saham perusahaan tersebut kita dapat mengetahui bahwa perusahaan pada sektor industri barang konsumsi ini mampu bertahan dan bisa berkembang pada masa perekonomian Indonesia saat ini yang di landa pandemi covid-19. Sehingga menjadi salah satu pertimbangan bagi investor dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi.

Penilaian harga saham dapat dilakukan dengan analisis fundamental dan analisis teknikal. Untuk melakukan analisis yang bersifat fundamental, analisis perlu memahami variabel-variabel yang mempengaruhi nilai intrinsik saham (Kartikasari, 2012). Analisis fundamental yang bisa digunakan yaitu metode pendekatan nilai sekarang, penerapan model diskonto dividen, *Price Earning Ratio* (PER) dan pendekatan saham lainnya (Tandelilin, 2017). Menurut penelitian sebelumnya menggunakan variabel *Price Earning Ratio* (PER) dan *Earning Per Share* (EPS) (Kartikasari, 2012). Akan tetapi, dalam penelitian ini menggunakan variabel *Price Earning Ratio* (PER) karena mudah dalam menggunakannya (Tandelilin, 2017) dan *Price to Book Value* (PBV).

Pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) atau disebut juga pendekatan *multiplier*, investor akan menghitung berapa kali (*multiplier*) nilai *earning* yang tercerim dalam harga suatu saham. Dengan kata lain PER menggambarkan rasio atau perbandingan antara harga saham terhadap *earning* perusahaan. (Tandelilin, 2017). Dari hasil penilaian saham dengan analisis nilai intrinsik pada perusahaan sektor kesehatan dan sektor telekomunikasi dapat mengetahui saham mana yang dalam kondisi *Undervalued*, *Fairvalued* atau *Overvalued* ditengah pandemi covid-19 sehingga bisa mengambil keputusan yang tepat dalam melakukan investasi terhadap saham-saham tersebut. Untuk menghitung nilai wajar dengan metode tersebut dibutuhkan data untuk melakukan valuasi harga wajar saham, dibutuhkan data seperti *equity*, jumlah saham beredar, *close price*, laba bersih perusahaan, dan jumlah dividen perusahaan.

Penelitian tentang “ Analisis Perbandingan Harga Saham Antara Perusahaan Manufaktur Dengan Perusahaan Keuangan Melalui PER (*Price Earning Ratio*) Dan EPS (*Earning Per Share*)” oleh (Kartikasari, 2012) dengan hasil secara simultan PER dan EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur maupun perusahaan keuangan. Secara parsial PER dan EPS berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan manufaktur. Sedangkan secara parsial PER berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham dan EPS berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan keuangan. Pada perusahaan manufaktur, PER lebih dominan berpengaruh terhadap harga saham.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sedangkan pada perusahaan keuangan, EPS lebih dominan berpengaruh terhadap harga saham.

Selanjutnya, penelitian yang dilakukan oleh Dea Natalia pada tahun 2019 menunjukkan hasil bahwa pendekatan PER merupakan metode penilaian saham yang memiliki penyimpangan paling rendah. Artinya, pendekatan PER merupakan model penilaian saham yang paling akurat. Penelitian itu diteliti pada perusahaan barang konsumsi dengan menggunakan laporan keuangan tahunan periode 2013 – 2017.

Berdasarkan uraian diatas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Perbandingan Nilai Intrinsik Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020 (Studi Kasus Sebelum Dan Pada Masa Pandemi Covid-19)”**.

1. Rumusan Masalah

Berdasarkan permasalahan yang telah penulis uraikan diatas, maka penulis merumuskan permasalahan dari penelitian ini yaitu, bagaimana nilai intrinsik saham perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia dihitung dengan menggunakan metode *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV) sebelum dan pada masa pandemi covid-19?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1.4 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah tersebut maka tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui bagaimana nilai intrinsik saham perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia dihitung dengan menggunakan metode *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV) sebelum dan pada masa pandemi covid-19.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah :

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sarana bagi peneliti untuk menambah pengetahuan dan wawasan dalam penerapan teoro-teori dengan melakukan penelitian secara langsung.

2. Bagi Investor

Sebagai informasi bagi investor sebelum memutuskan untuk melakukan transaksi jual beli saham dalam kegiatan investasi.

3. Bagi Pemerintahan

Diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam proses pengeluaran kebijakan terhadap sistem politik dan perekonomian Indonesia.

4. Bagi Akademi

Dengan hasil penelitian yang terbatas ini, di harapkan dapat menambah pengetahuan bagi pembaca dan sebagai referensi khususnya adalah

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

mahasiswa yang ingin melakukan penelitian dan hasil penelitian ini dapat dijadikan informasi atau data tambahan bagi pihak yang ingin melakukan penelitian dengan kasus yang serupa.

1.1. Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini, pembahasan dan penyajian hasil penelitian akan disusun dengan materi sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini penulis menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan penulisan disertai sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi tentang landasan teori yang digunakan sebagai acuan bagi penelitian dasar dalam melakukan analisis. Disini penulis menelaah literatur serta penelitian terdahulu kemudian membentuk kerangka pemikiran penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini digunakan untuk menguraikan lokasi penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, objek penelitian, serta analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Pada bab ini penulis menjelaskan tentang gambaran umum objek penelitian. Beberapa perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2019-2020.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Menjelaskan tentang hasil dari penelitian yang dimulai dari gambaran umum hasil penelitian, analisis data seperti perhitungan dengan rumus dan pembahasan hasil penelitian.

BAB VI : PENUTUP

Pada bab ini berisikan tentang kesimpulan atas hasil penelitian dan saran untuk penelitian selanjutnya.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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



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

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Pengertian Investasi

Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu yang tertentu (Hartono, 2017). Orang yang melakukan investasi dikenal dengan sebutan investor. Investor pada umumnya digolongkan menjadi 2, yaitu investor individual dan investor institusional. Investasi dalam aktiva keuangan dapat berupa investasi langsung dan investasi tidak langsung (Hartono, 2017).

2.2 Pasar Modal

Pasar modal merupakan tempat bertemu pembeli dan penjual dengan resiko untung dan rugi (Hartono, 2017). Dan pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual-belikan sekuritas (Tandelilin, 2017). Adapun fungsi dari pasar modal itu sendiri adalah sebagai sarana untuk mendapatkan modal jangka panjang bagi para investor (Samsul, 2015:3). Dengan demikian bisa disimpulkan bahwa pasar modal adalah sebagai lembaga intermediasi antara pihak yang membutuhkan dana dan pihak yang memiliki dana dalam suatu kegiatan yang bertujuan untuk memperoleh keuntungan.

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

2.3 Saham

Menurut KBBI, saham adalah surat bukti pemilik bagian modal perseroan terbatas yang memberi hak atas Dividen dan lain-lain menurut besar kecilnya modal yang disetor. Saham adalah tanda bukti kepemilikan suatu perusahaan (Samsul, 2015). Saham biasa (*common stock*) menyatakan kepemilikan suatu perusahaan (Tandelilin, 2017).

1. Konsep Penilaian Saham

Konsep Penilaian saham dikenal ada tiga jenis nilai, yaitu nilai buku, nilai pasar dan nilai intrinsik saham. Nilai buku merupakan nilai yang dihitung berdasarkan pembukuan perusahaan penerbit saham (emiten). Nilai pasar adalah nilai saham di pasar, yang ditunjukkan oleh harga saham tersebut di pasar. Sedangkan nilai intrinsik adalah nilai saham yang sebenarnya atau seharusnya terjadi (Tandelilin, 2017).

2. Tujuan Analisis Saham

Analisis saham bertujuan untuk menaksir nilai intrinsik suatu saham dan kemudian membandingkannya dengan harga pasar saat ini saham tersebut. Pedoman yang digunakan adalah:

- a. Apabila nilai intinsik $>$ harga pasar saat ini, maka saham tersebut dinilai *undervalued* (harganya terlalu murah), dan oleh karenanya saham trsebut harusnya dibeli atau ditahan apabila saham tersebut sudah dimiliki.

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

- b. Apabila nilai intrinsik < harga pasar saat ini, maka saham tersebut dinilai *overvalued* (harganya terlalu mahal), dan oleh karenanya saham tersebut harusnya dijual.
- c. Apabila nilai intrinsik = harga pasar saat ini, maka saham tersebut dinilai wajar harganya dan berada dalam kondisi keseimbangan (Husnan, 2015).

2.4 Dividen

1. Pengertian Dividen

Dividen merupakan nilai pendapatan bersih perusahaan setelah pajak dikurangi dengan laba ditahan (*retained earning*). Laba bersih yang dihasilkan perusahaan selama satu periode digunakan sebagai pembayaran Dividen dan untuk disimpan sebagai laba ditahan yang akan digunakan lagi oleh perusahaan sebagai modal guna memperbesar usaha.

2. Jenis- Jenis Dividen

Dividen yang didistribusikan kepada pemegang saham dapat diberikan dalam beberapa jenis dan biasanya bergantung pada kebijakan perusahaan.

a. Dividen Tunai (*Cash Dividend*)

Cash Dividend merupakan Dividen yang diberikan kepada para pemegang saham dalam bentuk kas tunai dengan persentase kepemilikan saham dalam perusahaan

b. Dividen Saham (*Stock Dividend*)

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

Stock Dividend merupakan dividen yang dibagikan oleh perusahaan dalam bentuk saham. Biasanya dilakukan oleh perusahaan yang menginginkan laba bersih yang dihasilkan perusahaan digunakan untuk kegiatan investasi tanpa menimbulkan kewajiban terhadap para pemegang saham untuk membayarkan dividen .

c. Dividen Aktiva Selain Kas (*Property Dividend*)

Property Dividend adalah dividen yang dibagikan dalam bentuk aktiva selain kas. Aktiva yang dibagikan dapat berupa surat-surat berharga, perusahaan lain yang dimiliki, barang dagangan atau aktiva lai. Pembagian dividen dicatat oleh perusahaan sebesar nilai pasar dari *property* yang diberikan kepada pemegang saham, bukan sebesar nilai perolehan dari *property* tersebut.

d. Dividen Likudasi (*Likuiditing Dividend*)

Likuiditing Dividend merupakan dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham sebagai akibat adanya likuidasi perusahaan. Dividen yang dibagikan adalah selisih nilai realisasi asset perusahaan dikurangi dengan semua kewajiban (Sundjaja, Inge Barlian, & Dharma Putra Sundjaja, 2010).

2.5 Analisis Fundamental

Dalam menentukan nilai sebenarnya dari saham (nilai intrinsik),

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

analisis fundamental menggunakan data fundamental, yaitu data yang berasal dari keuangan perusahaan (misalnya laba, dividen yang dibayar, penjualan dan lain sebagainya). Dalam analisis fundamental ada dua pendekatan untuk menghitung nilai intrinsik saham, yaitu dengan pendekatan nilai sekarang (*present value approach*) dan pendekatan PER (*P/E ratio approach*) (Hartono, 2017).

1. Pendekatan nilai sekarang

Pendekatan nilai sekarang dilakukan dengan mendiskontokan semua aliran kas yang diharapkan dimasa datang dengan tingkat diskonto sebesar tingkat *return* yang disyaratkan investor (Tandelilin, 2017). Ada 4 model yang digunakan dalam pendekatan ini, yaitu :

a. *Dividend Discount Model*

Model diskonto dividen merupakan model dengan menentukan estimasi harga saham dengan mendiskontokan semua aliran dividen yang akan diterima di masa datang. Rumus model ini adalah sebagai berikut:

$$\hat{P}_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_t}{(1+k)^t}$$

Keterangan:

\hat{P}_0 : nilai intrinsik saham dengan model diskonto dividen

D_t : dividen yang akan diterima di masa datang

K : tingkat *return* yang disyaratkan

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

b. Model Pertumbuhan Nol

Model ini berasumsi bahwa dividen perusahaan yang dibayarkan perusahaan tidak akan mengalami pertumbuhan. Jumlah dividen yang akan dibayarkan akan tetap sama dari waktu ke waktu. Rumus untuk menilai saham dengan model ini adalah:

$$\hat{P}_0 = \frac{D_0}{k}$$

Keterangan:

\hat{P}_0 : nilai intrinsik saham dengan model diskonto dividen

D_0 : dividen yang akan diterima dalam jumlah konstan selama periode pembayaran dividen di masa mendatang

k : tingkat *return* yang disyaratkan

c. Model Pertumbuhan Konstan

Model pertumbuhan konstan juga disebut sebagai model Gordon. Model ini dipakai untuk menentukan nilai suatu saham apabila dividen yang akan dibayarkan mengalami pertumbuhan secara konstan selama waktu tak terbatas, dimana $g_{t+1} = g_t$ untuk semua waktu t . persamaan model pertumbuhan konstan ini di tuliskan dalam rumus sebagai berikut:

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

$$\hat{P}_0 = \frac{D_1}{k - g}$$

Keterangan:

\hat{P}_0 : nilai intrinsik saham dengan model diskonto dividen

D_1 : dividen yang akan diterima dalam jumlah konstan selama periode pembayaran dividen di masa datang

K : tingkat *return* yang disyaratkan

g : tingkat pertumbuhan dividen yang diharapkan dari saham

d. Model Pertumbuhan Tidak Konstan

Model pertumbuhan tidak konstan merupakan model untuk penentuan nilai saham, jika dividen yang akan dibayarkan mengalami pertumbuhan secara tidak konstan. Proses untuk menghitung nilai saham dengan menggunakan model pertumbuhan dividen tidak konstan seperti di atas bisa dilakukan dengan rumus berikut:

$$\hat{P}_0 = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{D_0 (1+g_1)^t}{(1+k)^t} + \frac{D_n (1+g_c)}{(k-g_c)} \frac{1}{(1+k)^n}$$

Keterangan:

\hat{P}_0 : nilai intrinsik saham dengan model diskonto dividen

n : jumlah tahun selama periode pembayaran dividen supernormal

D_0 : dividen yang akan diterima dalam jumlah konstan selama

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

periode pembayaran dividen di masa mendatang

g_1 : pertumbuhan dividen supernormal

D_n : dividen pada akhir tahun pertumbuhan dividen supernormal

g_e : pertumbuhan dividen yang konstan

k : tingkat *return* yang disyaratkan investor

*Pertumbuhan dividen diatas normal

2. Pendekatan *Price Earning Ratio*

Metode *Price Earning Ratio* (PER) merupakan perbandingan antara harga pasar saham terhadap *earning* perusahaan. Pendekatan PER disebut juga pendekatan *multiplier*. Investor akan menghitung berapa kali (*multiplier*) nilai *earning* yang tercermin di dalam harga suatu saham. PER memberi informasi berapa rupiah harga yang harus dibayar investor untuk memperoleh setiap Rp 1 *earning* perusahaan. Maka PER (*price earning ratio*) merupakan faktor yang sangat penting untuk diperhatikan investor sebelum mengambil keputusan investasi, karena PER mengindikasikan besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah *earning* dari perusahaan. Idealnya PER yang wajar bagi suatu perusahaan adalah 10 kali namun tergantung pada sektor dari emiten tersebut (Tandelilin, 2017).

Adapun rumus untuk menghitung *Price Earning Ratio* adalah:

$$\frac{\hat{P}_0}{E_1} = \frac{D_1/E_1}{k-g}$$

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

Keterangan:

D_1 : estimasi dividen tunai/ DPS

\hat{P}_0 : nilai instrinsik saham

E_1 : estimasi EPS

k : tingkat *return* yang diharapkan investor

g : tingkat pertumbuhan dividen yang diharapkan dari saham

Adapun rumus untuk menentukan EPS menurut (Tandelilin, 2017) adalah sebagai berikut :

$$EPS = \text{Net Income} / \text{Common Shere Outstanding}$$

Dari persamaan di atas, dapat diketahui bahwa terdapat tiga komponen utama untuk menghitung nilai PER suatu perusahaan. Berikut adalah langkah-langkah yang harus dilakukan sebelum mengestimasi nilai intrinsik saham dengan menggunakan PER menurut (Tandelilin, 2017), yaitu:

- 1) Komponen *Dividen Payout Ratio* (D_1), menunjukkan besarnya dividen yang akan dibayarkan perusahaan dari total *earning* yang diperoleh perusahaan (E_1).
- 2) Komponen tingkat *return* yang disyaratkan (k), untuk menentukan besarnya k suatu saham, bisa dihitung dengan menjumlahkan tingkat *return* bebas risiko (*risk-free rate*) dan premi yang disyaratkan investor.
- 3) Komponen tingkat pertumbuhan dividen yang diharapkan (g)

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

merupakan fungsi dari besarnya ROE dan tingkat laba ditahan perusahaan (*retention rate*).

3. Pendekatan *Price to Book Value*

Hubungan antara harga pasar saham dan nilai buku per lembar saham bisa juga dipakai sebagai pendekatan alternatif untuk menentukan nilai suatu saham. Karena secara teoritis nilai pasar suatu saham haruslah mencerminkan nilai bukunya (Tandelilin, 2017). Rosenberg 1985 dalam (Tandelilin, 2017) menemukan bahwa saham-saham yang memiliki rasio harga/nilai buku yang rendah akan menghasilkan *return* yang secara signifikan lebih tinggi dari saham-saham yang memiliki rasio harga/nilai buku yang tinggi. Dengan demikian Rosenberg 1985 (dalam Tandelilin, 2017:324) merekomendasikan untuk membeli saham-saham yang memiliki rasio harga/nilai buku yang rendah jika mengharapkan *return* yang lebih besar pada tingkat risiko tertentu. Adapun idealnya saham dikatakan murah dan *undervalued* adalah ketika PBVnya dibawah 1 kali, namun tetap harus dibandingkan dengan emiten yang sama sektor. Rumus pendekatan ini menurut Tandelilin (2017:324) adalah sebagai berikut:

$$PBV \text{ ratio} = \text{Stock Price per Share} / \text{Book Value per Share}$$

$$BVPS = \text{Equity} / \text{Common Shere Outstanding}$$

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

Cara mencari *book value per share* menurut (Tambunan, 2007)

adalah sebagai berikut:

$$\text{Intrinsic Value} = \text{PBV ratio} \times \text{BVPS}$$

Kemudian *Price to book value* yang dalam bentuk rasio dikonversikan ke bentuk rupiah dengan cara mengkalikan PBV rata-rata rasio perusahaan industri sejenis yang telah diperoleh dengan *Book Value per Share* suatu saham.

2.6 Keputusan Investasi

Setelah melakukan penilaian terhadap saham yang akan dibeli dengan pendekatan DDM, PER dan PBV maka akan ditemukan nilai intrinsik dari saham tersebut. Investor dapat mengambil keputusan untuk menjual, menahan atau membeli saham berdasarkan perbandingan antara nilai intrinsik dengan nilai pasar dari saham (Tandelilin, 2017). Ada beberapa model pengambilan keputusan untuk membeli atau menjual saham, yaitu:

1. Nilai Saham

Nilai saham adalah harga yang diperoleh dengan cara perhitungan menggunakan rumus. Harga saham adalah harga yang terbentuk di pasar yang besarnya dipengaruhi oleh hukum permintaan dan penawaran. Investor akan membeli saham ketika nilai saham (harga saham estimasi) akan cenderung naik di kemudian hari. Sebaliknya investor akan menjual saham ketika melihat ada kecenderungan harga

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

saham akan turun. Metode analisis yang biasa digunakan untuk mengetahui kecenderungan harga tersebut adalah: *technical analysis*, *event study*, *Dividend Discount Model*, *Price Earning Ratio* dan *Price book value ratio*.

2. *Return Saham*

Tolak ukur kenaikan atau penurunan saham adalah *persentase return*. Kenaikan harga dalam saham Rupiah dianggap kurang berarti jika tidak dibandingkan dengan besaran modal investasi. Metode ini tidak mempertimbangkan tingkat risiko dari tiap jenis saham.

3. Dasar *Excess Return*

Tolak ukur kenaikan atau penurunan saham adalah selisih antara *return* yang diharapkan (*expected return*) dan *return* minimal. *Return* minimal ini adalah *risk free rate* atau *market return*. *Return* yang diharapkan dapat dihitung dengan metode *average return*, *single market model*, dan *multifactor model*. Metode ini tidak mempertimbangkan tingkat resiko tiap jenis saham.

4. *Stock Performanc*

Tolak ukur kenaikan atau penurunan saham adalah perbandingan antara *excess return* dibagi risiko. Yang dimaksud risiko dalam hal ini adalah standar deviasi *return*, beta saham, dan residual (Samsul, 2015).

2.7 Pandangna Islam

Menurut Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Majelis Ulama Indonesia (MUI) no: 80/DSNMUI/III/2011 Ketentuan akad dalam saham syariah

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

berdasarkan akad Musyarakah:

1. Perdagangan Efek diPasar Reguler Bursa Efek menggunakan akad jual beli (*bai'*)
2. Akad jual beli dinilai sah ketika terjadi kesepakatan pada harga serta jenis dan volume tertentu antara permintaan beli dan penawaran jual.
3. Pembeli boleh menjual efek setelah akad jual beli dinilai sah sebagaimana dimaksud dalam huruf b, walaupun penyelesaian administrasi transaksi pembeliannya (*settlement*) dilaksanakan dikemudian hari, berdasarkan prinsip *qabdhhukmi*.
4. Efek yang dapat dijadikan obyek perdagangan hanya Efek Bersifat Ekuitas Sesuai Prinsip Syariah.
5. Harga dalam jual beli tersebut dapat ditetapkan berdasarkan kesepakatan yang mengacu pada harga pasar wajar melalui mekanisme tawar menawar yang berkesinambungan (*bai'al-musawamah*).
6. Dalam Perdagangan Efek tidak boleh melakukan kegiatan dan/atau tindakan yang tidak sesuai dengan prinsip syariah.

Harga dalam jual beli tersebut dapat ditetapkan berdasarkan kesepakatan yang mengacu pada harga pasar wajar melalui mekanisme tawar-menawar yang berkesinambungan (*bai' al-musawamah*). Dalam melakukan jual beli saham syariah di pasar reguler tindakan yang dilakukan harus sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Ada pun tindakan

yang tidak sesuai dengan prinsip syariah yang perlu di hindari yaitu:

- 1) Tidakboleh adanya tindakan spekulasi.
- 2) Manipulasi.
- 3) Dhararadalah tindakan yang menimbulkan bahaya atau kerugian pihak lain.
- 4) Gharar adalah ketidak pastian dalam suatu akad, baik kualitas atau kuantitas obyek akad maupun mengenai penyerahan.
- 5) Riba adalah tambahan yang diberikan dalam pertukaran barang dan tambahan yang diberikan atas pokok utang dengan imbalan penanggungan pembayaran secara mutlak.
- 6) Maysir
- 7) Risywah
- 8) Maksiat dan kezhaliman
- 9) Taghrir adalah upaya seseorang untuk mempengaruhi orang lain, baik dengan ucapan atau tindakan yang mengandung kebohongan, agar para pembeli terdorong untuk membeli barang tersebut.
- 10) Ghisysy adalah salah satu bentuk tadlis, yaitu penjual menjelaskan atau memaparkan keunggulan atau keistimewaan barang yang dijual dan menyembunyikan kecacatannya.
- 11) Tanajusy atau najsyadalah tindakan menawar barang dengan harga tinggi oleh pihak yang tidak bermaksud membelinya, untuk menimbulkan kesan banyak pihak yang berminat membelinya.
- 12) Ihtikara dalah membeli suatu barang yang sangat diperlukan

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 atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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

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

masyarakat pada saat harga mahal dan menimbunnya dengan tujuan akan menjual barang tersebut kembali pada waktu barang tersebut lebih mahal.

- 13) Bai' al-ma'dum adalah jual beli yang obyek (mabi')-nya tidak ada pada saat akad, atau jual beli atas barang (efek) tetapi barang tersebut tidak dimiliki oleh penjual.
- 14) Talaqqi al-rukban adalah bagian dari gharar, yaitu jual beli atas harga barang dengan harga jauh di bawah harga pasar karena pihak penjual tidak mengetahui harga tersebut.
- 15) Ghabn adalah ketidak seimbangan antara dua barang yang dipertukarkan dalam satu akad baik dari segi kualitas atau kuantitas barang tersebut.
- 16) Tadlis adalah tindakan menyembunyikan kecacatan obyek akad yang dilakukan oleh penjual untuk melalui para pembeli seolah-olah obyek akad tersebut tidak cacat.

Dalam Al-Quran juga disebutkan kehalalan jual beli, jadi dengan kata lain semua yang terkait dalam transaksi jual beli yang dilakukan dengan landasan syar'iy hukumnya halal, termasuk ketika seseorang ikut mendanai atau berinvestasi pada bisnis jual beli produk atau pun jasa. Sebagaimana dalam firman Allah dalam surah Al-Baqarah ayat:275.

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَٰلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا ۗ وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا ۗ فَمَنْ

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِّن رَّبِّهِ فَانْتَهَىٰ فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَٰئِكَ

أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ ﴿٢٧٠﴾

Artinya” orang-orang yang Makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), Sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), Maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. orang yang kembali (mengambil riba), Maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.

Dalam bermu’amalah, keuntungan harus dijauhkan dari hal riba. Riba menurut istilah teknis berarti pengambilan tambahan dari harta pokok atau modal secara bathil (Munir dan Djalaluddin, 2014). Seperti dalam Qur’an Surat An-Nisa ayat 29 yang berbunyi:

يَتَأَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُم بَيْنَكُم بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً

عَنْ تَرَاضٍ مِّنكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ ۚ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا ﴿٢٩﴾

Artinya ”Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang Berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu; Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu”(QS An-Nisa (4):29)

Ayat diatas mencerminkan adanya pencatatan dalam bermu’amalah. Pencatatan tersebut sebagai alat bukti atas pertanggungjawaban perusahaan dalam mengelola usahanya. Pencatatan berupa laporan keuangan perusahaan harus senantiasa menegakkan kebenaran. Sehingga orang yang berhutang tidak dapat mengingkari perjanjian dan laporan

keuangan dapat digunakan sebagai keputusan dalam mengambil kebijakan.

Adapun ijma' para ulama Yakni keputusan *Muktamar ke-7 Majma' Fiqh Islami* tahun 1992 di Jeddah “Boleh menjual atau menjaminkan saham dengan tetap memperhatikan peraturan yang berlaku pada perseroan.”

Dari pemaparan dalil-dalil di atas jelas sekali bahwa investasi dan jual beli saham halal dan dibenarkan dalam ajaran Islam, baik Al-Qur'an maupun Hadis Nabi. Tapi perlu diketahui bahwa yang dikatakan halal di atas sebenarnya baru pada sahamnya, belum ke persoalan lain seperti bagaimana dengan jenis perusahaannya, proses transaksinya dan lain sebagainya. Untuk ini, perlu pembahasan yang lanjutan lagi, silahkan baca terus sampai tuntas.

2.8 Penelitian Terdahulu

Berikut ini adalah tabel berisikan penelitian terdahulu yang menyangkut dengan judul :

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

Tabel 2.I
Ringkasan Penelitian Terdahulu

| No | Peneliti | Judul | Publikasi | Variabel Penelitian | Hasil Penelitian |
|----|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Dea Natalia, Ceacilla Wahyu E.R dan Ima Kristina Yulita (2019) | Analisis Valuasi Saham Menggunakan <i>Dividen Discount Model, Price Earning Ratio</i> dan <i>Price to Book Value</i> Untuk Keputusan Investasi | Jurnal Ilmiah Manajemen Vol.7 No. 3, September 2019 (276-287) e-ISSN 2580-3743 Universitas Shanata Dharna Yogyakarta | Variabel Independen: <i>Dividen Discount Model, Price Earning Ratio</i> dan <i>Price to Book Value</i> Variabel Dependen: Harga Pasar Saham | Harga saham tujuh perusahaan sektor barang konsumsi pada tahun 2014-2017 berada pada kondisi <i>undervalue</i> . Pendekatan PER Merupakan model penilaian saham yang paling akurat dibandingkan DDM dan PBV karena memiliki RMSE yang paling akurat. |
| 2 | Chairina (2021) | Analisis Keputusan Investasi Saham Berdasarkan Nilai Intrinsik Saham Dengan Metode <i>Earning Per Share (Eps)</i> dan <i>Price Earning Ratio (Per)</i> pada Perusahaan Sub Sektor Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek | Jurnal (Anue, Daniel, & Jhoansyah, 2019)Ekonomi Hukum dan Humanoria Vol.3 No. 3, Agustus 20121. ISSN 2460-40 U62 Universitas Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Graha Kirana | Variabel Independen: <i>Earning Per Share, Price Earning Ratio</i> Variabel Dependen: Harga Pasar Saham | Terdapat dua perusahaan yang memiliki kondisi <i>undervalue</i> (kesempatan beli) yaitu, PT HM Sampoerna Tbk, dan PT Wisnilak Inti Makmur Tbk, sedangkan 3 perusahaan yang memiliki kondisi <i>overvalue</i> (kesempatan jual) yaitu PT Gudang Garam Tbk, PT Indonesia Tabbacco, dan PT Bontoel Internasional Investama Tbk. |

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>3</p> <p>Vandara Vavras Setia (2016)</p> | <p>Indonesia</p> <p>Analisis Penilaian Harga Saham Menggunakan Metode <i>Dividend Discount Model</i> (DDM) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi</p> | <p>Jurnal Aplikasi Administrasi Vol.20 No. 1 Mei 2017 Universitas Hang Tuah</p> | <p>Variabel Independen: <i>Dividend Discount Model</i></p> <p>Variabel Dependen: Harga Pasar Saham</p> | <p>1. Terdapat 11 saham perusahaan pada penelitian ini, keseluruhan perusahaan pada tahun 2015 termasuk kategori overvalued. Sedangkan, tahun 2013 dan 2014 hanya satu perusahaan yang termasuk kategori <i>undervalued</i>.</p> <p>2. Keputusan investasi yang dapat diambil yaitu apabila telah memiliki saham-saham yang termasuk kategori <i>overvalued</i> tersebut, sebaiknya dijual.</p> |
| <p>4</p> <p>Berlian, Niar. Puspita, Nindi Vaulia. Yuliari Kartika (2020)</p> | <p>Analisis Fundamental dan Nilai Saham dengan Metode <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dan <i>Price to Book Value</i> (PBV) dalam Keputusan Investasi (Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa</p> | <p>Jurnal Cendekia Akuntansi, Vol. 1 No. 2, Desember 2020, pISSN 2723-0104 eISSN 2723-0090, Universitas Kediri</p> | <p>Variabel Independen: <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dan <i>Price to Book Value</i> (PBV)</p> <p>Variabel Dependen: Harga Pasar Saham</p> | <p>Metode <i>Price Earning Ratio</i> (PER) pada PT Semen Baturaja Tbk, PT Holcim Indonesia Tbk, dan PT Semen Indonesia Tbk, dan metode <i>Price to Book Value</i> (PBV) pada PT Holcim Indonesia Tbk dan PT Semen Indonesia Tbk masing-masing pada kondisi saham <i>undervalued</i>. Keimpulan yang didapat perusahaan dapat digunakan untuk keputusan investasi</p> |

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Ditindungi Undang-Undang

1. Diarang 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 atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

| | | | | | |
|---|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2018 | | | |
| 5 | Ardhito Ario Hutomo, Tupowijono, Nila Firdausi Nuzula (2016) | Analisis <i>Dividend Discount Model</i> (DDM) Untuk Valuasi Harga Saham Sebagai Dasar Keputusan Investasi. | Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 37 No. 2 Agustus 2016 Universitas Brawijaya Malang | Variabel Independen : <i>Dividen Discount Model</i> (DDM) Variabel Dependen : Harga Saham | Ada 7 dari 18 saham yang dalam keadaan undervalued diantaranya AALI, BBRI, GGRM, INTP, LSIP, PTBA dan SMGR yang layak untuk dibeli atau ditahan. Sedangkan saham yang dalam keadaan <i>overvalued</i> adalah AKRA, ASII, BBKA, BBNI, BMRI, CPIN, INDF, KLBF, ITMG, UNTR dan UNVR yang mana saham tersebut layak dijual dan tidak layak dibeli. |
| 6 | Ismik KuriatyH., Raden Rusatam Hidayat, Maria Goretti Wi Endang N.P.(2016) | Analisis Fundamental Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Dengan <i>Dividend Discount Model</i> (DDM) Dan <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi. | Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 33 No. 1 April 2016 Universitas Brawijaya Malang | Variabel Independen : <i>Dividend Discount Model, Price Earning Ratio</i> Variabel Dependen : Harga Saham | Tiga dari tujuh saham dalam keadaan <i>undervalued</i> dan sisanya <i>overvalued</i> . Perhitungan dengan PER menunjukkan bahwa hasilnya sama dengan 3 dari 7 saham dalam keadaan <i>undervalued</i> dan layak untuk ditahan atau dibeli. |

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Ditindungi Undang-Undang

| | | | | | |
|---|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 7 | Sunandes, aris. Indrawati, Septia Sari (2012) | Keputusan Investasi di BEI dengan Penilaian Harga Saham (Studi Kasus Perusahaan <i>Food and Beverages</i>) | Jurnal Kompilek Vol.4, No.1, Juni 2012 Universitas Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesuma Negara Bitar | Independen : <i>Earning Per Share, Price Earning Ratio, dan Return on Equity</i> Variabel Dependen : Harga Saham | PT Indofood Makmur Tbk merupakan perusahaan yang tepat untuk tempat penanaman modal. Karena perkembangan yang signifikan dan tidak naik turun seperti pada perusahaan-perusahaan yang lain |
| 8 | Lutfiana, Aneu. Daniel, R Deni Muhamad. Jhoansyah, Dicky (2019) | Analisis Penilaian Harga wajar Saham dan Keputusan Investasi Secara Fundamental dengan Menggunakan Metode <i>Price Earning Ratio</i> (Studi Kasus Pasa Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di BEI) | Jurnal Ekonomi Bisnis Vol.20, No.2 Juni 2019 Universitas Muhammadiyah Sukabumi | Independen : <i>ROE, EPS, DPS, PER, DPR</i> Variabel Dependen : Harga Saham | PT Djakarta Tbk berada di kondisi <i>overvalue</i> dimana kondisi ini keputusan yang tepat adalah menjual, PT Indofood Sukses Makmur Tbk, PT Kabe Farma Tbk, PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk, berada di posisi <i>correctly</i> maka keputusan yang tepat untuk investasi adalah menahan sahamnya, dan PT Multi Bintang Indonesia Tbk, PT Tempo Scan Pacific Tbk berada di kondisi <i>undervalue</i> dimana keputusan yang tepat bagi investor adalah menjual sahamnya. |
| 9 | Iryani (2018) | Penilaian Saham Dengan Pendekatan Nilai buku (<i>Price</i> | <i>EQUITY</i> : Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi | Variabel Independen: <i>Price to Book Value</i> Variabel | 17 sampel perusahaan menunjukkan dalam posisi <i>overvalued</i> dimana harga saham lebih besar dari nilai bukunya. Terdapat |

1. Diarangi mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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

1. Diarang 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

| | | | | | |
|----|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | <i>toBook Value)</i> Sebagai Dasar Keputusan Investasi Saham | Vol. 13, No 1, Juni 2018 ISSN : 0216-9533 STIE Wira Bhakti | Dependen: Harga Pasar Saham | empat sampel saham perusahaan berada pada kondisi undervalued dimana harga saham lebih kecil dari nilai bukunya. |
| 10 | Dhistanti Mei Rahmawantari dan Ayu Puspitaningtyas (2019) | P/E Ratio Dalam Valuasi Saham Untuk Pengambilan Keputusan Investasi | Jurnal Ekonomi dan Industri Vol. 20, No. 2, Mei-Agustus 2019 Kampus UNKRIS | Variabel Independen: P/E Ratio Variabel Dependen: Harga Pasar Saham | Ada 12 dari 26 emiten dalam kondisi <i>overvalued</i> . 5 diantaranya <i>undervalued</i> . Terdapat hubungan negatif antara <i>estimated P/E ratio</i> dengan tingkat profitabilitas pada saat ini yang diwakili oleh nilai <i>return on equity</i> . |

Sumber: Diolah Dari Beberapa Jurnal. 2022

2.9 Variabel

1. Variabel Bebas (*Independent Variabel*), dalam penelitian ini *Price Earning Ratio* (PER) (X1), *Price to Book Value* (PBV) (X2) yang merupakan variabel bebas.
2. Variabel Terikat (*Devendent Variabel*), dalam penelitian ini Harga Saham tahunan di pasar (Y) merupakan variabel terikat.

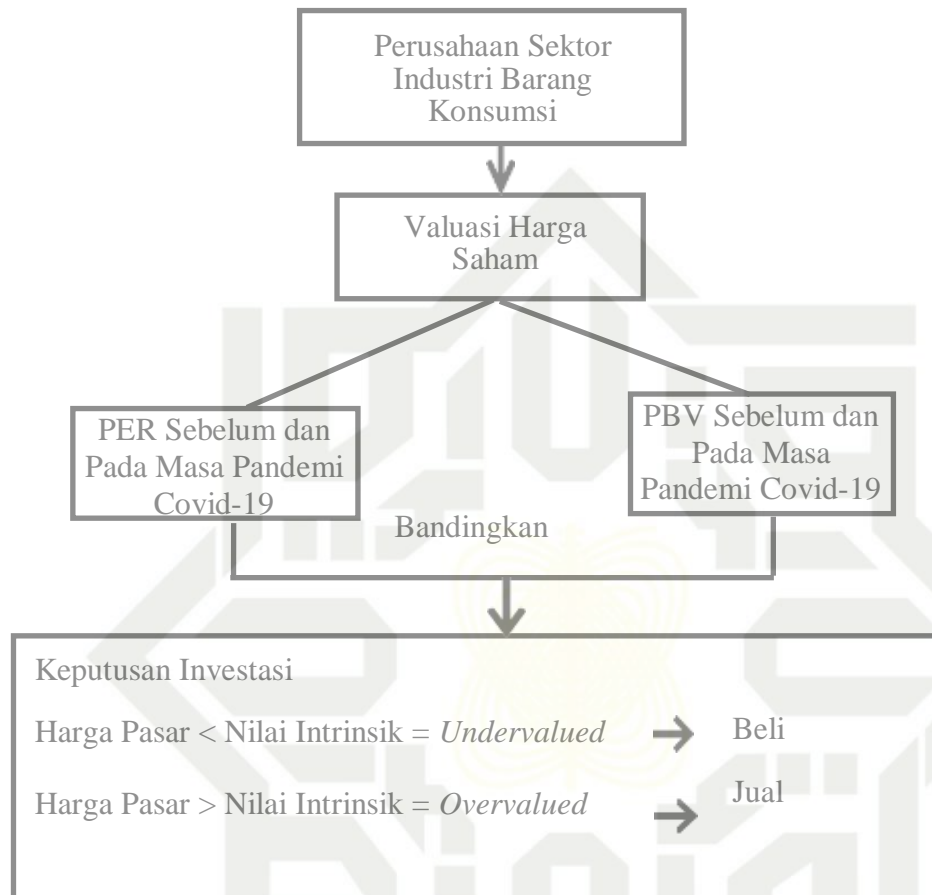
2.10 Kerangka Berpikir

Kerangka pemikiran merupakan model konseptual untuk memberikan gambaran tentang bagaimana adanya konsep berpikir penelitian ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Gambar 2.2
Kerangka Pemikiran



Sumber : Husnan, 2015

2.11 Hipotesis Penelitian

Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian, oleh karena itu rumusan masalah penelitian biasanya di susun dalam bentuk kalimat pertanyaan (Suiyono, 2013). Dikatakan sementara karena jawaban yang diberikan baru berdasarkan kepada teori yang relevan, belum berdasarkan fakta-fakta empiris yang diperoleh melalui pengumpulan data. Hipotesis perlu dilakukan data dan uji dari data yang tersedia guna menerima ataukah menolak hipotesis yang diajukan.

Dalam hipotesis penelitian ini akan dijelaskan tentang *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV).

Perhitungan nilai intrinsik menggunakan metode PER dapat dilakukan dengan mengkombinasi variabel internal dan eksternal. Banyak investor dalam berinvestasi menggunakan acuan variabel PER untuk menentukan harga saham suatu perusahaan masih murah atau mahal. Variabel ini merupakan perbandingan antara harga saham dengan *Earning Per Share* (EPS) dan investor rasional berpandangan bahwa PER dibawah 5% dianggap harga saham masih murah sehingga layak untuk dibeli dan sebaliknya jika PER diatas 5% harga saham menjadi tidak layak untuk dibeli (Sutjipto & Setiawan, 2020).

Rumus ini akan dipengaruhi oleh besar kecilnya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham selama periode pengamatan yaitu jika dividen besar atau mendekati 100% maka DPR besar sehingga akan ada kecenderungan nilai intrinsik saham. menjadi relatif masuk akal. Sebaliknya, jika dividen yang dibagikan kepada pemegang saham kecil, maka DPR akan rendah dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarangi mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kemungkinan akan menghasilkan nilai intrinsik yang cukup besar (Tiwari, 2016).

Model ini juga akan sangat ditentukan oleh besar kecilnya EPS yang dihasilkan perusahaan pada tahun lalu. Semakin besar EPS yang dihasilkan maka nilai intrinsiknya akan semakin besar dan begitu pula sebaliknya. Perusahaan yang dalam setahun terakhir menghasilkan keuntungan besar dari penjualan aset, EPS yang dihasilkan akan jauh lebih besar daripada yang dihasilkan dari operasi normal. Hal ini dapat menyesatkan hasil perhitungan nilai intrinsik saham. Juga untuk meningkatkan EPS tanpa melalui kegiatan penjualan atau efisiensi usaha, yaitu dengan membeli kembali saham yang beredar (Horan & College, 2012). Hal ini dapat dilakukan oleh perusahaan jika masih memiliki cadangan kas yang cukup dan harga saham cenderung mengalami penurunan yang tidak wajar. Di sisi lain, EPS bisa turun jika ada aksi korporasi berupa *rights issue* dan *stock split*.

Ditengah pandemic covid-19 perusahaan pada sektor Industri Barang Konsumsi merupakan sektor yang bagus ditengah pandemi, pergerakannya tidak terlalu terpengaruh oleh kondisi ekonomi yang ada pada saat ini, dikarenakan produk dari perusahaan dibutuhkan oleh masyarakat (Sholichan, 2021). Berdasarkan uraian teoritis dan hasil temuan penelitian terdahulu, hipotesis yang diajukan dalam peneilitan ini sebagai berikut:

H₁ : Diduga tidak terdapat perbedaan nilai intrinsik saham perusahaan sektor industri barang konsumsi dengan metode *price earning ratio* sebelum dan pada masa Pandemi Covid-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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Nilai buku relatif terhadap harga saham diukur dengan seberapa besar nilai buku tercermin dalam harga saham. Semakin tinggi nilai *Book Value per Share* (BVS) tercermin dalam harga saham, semakin tinggi kinerja perusahaan. Perhatian manajemen perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai buku saham per setiap unit mata uang dari BVS, yaitu *Price to Book Value* (PBV) yang dihitung dengan membagi harga saham dengan BVS (Indrayono, 2019).

Nilai buku telah lama dianggap sebagai ukuran nilai yang relatif stabil yang sebanding dengan nilai pasar ekuitas. Ekuitas pasar mencerminkan ekspektasi pasar terhadap kekuatan pendapatan dan arus kas perusahaan. PBV yang tinggi terkadang dianggap memberikan *margin of safety*, karena nilai buku dianggap sebagai dasar yang mendukung harga pasar. Namun, nilai buku memiliki batasan serius yang terletak pada keandalannya sebagai ukuran penilaian karena tidak mewakili nilai ekuitas saat ini maupun nilai likuidasi. Namun, masih yang paling favorit di kalangan peneliti sebagai ukuran penilaian (Tripathi & Aggarwal, 2018).

Berdasarkan uraian teoritis dan hasil temuan penelitian terdahulu, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini sebagai berikut:

H₂ : Diduga tidak terdapat perbedaan nilai intrinsik saham perusahaan sektor industri barang konsumsi dengan metode *price to book value* sebelum dan pada masa Pandemi Covid-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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui website www.idx.co.id dan website perusahaan yang menyediakan laporan keuangan perusahaan. Penelitian ini dilakukan mulai dari bulan Oktober 2021 sampai dengan Juni 2022.

3.2 Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder (*secondary data*) mengacu pada informasi yang dikumpulkan dari sumber-sumber yang sudah ada dan tidak perlu dikumpulkan oleh peneliti (Sekaran & Bougie, 2017). Yang dimaksud dengan sumber data dalam penelitian adalah subyek dari mana data dapat diperoleh. Dalam penelitian ini penulis menggunakan sumber data sekunder yaitu laporan keuangan yang diperoleh dari www.idx.co.id dan website objek yang diteliti yang kemudian diolah berdasarkan variable yang digunakan dalam penelitian.

3.3 Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan pada penelitian ini adalah metode dokumentasi, yaitu dengan cara mengumpulkan, mencatat, dan mengolah data sekunder berupa laporan tahunan dari perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI. Data-data yang diperoleh dan dipergunakan dalam penelitian ini antara lain

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

1. *Library Research*

Data yang diperoleh dari berbagai literatur seperti buku, jurnal, koran dan hal lain yang berhubungan dengan aspek penelitian sebagai upaya untuk memperoleh data yang valid.

2. *Field Research*

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data yang bersifat sekunder yaitu data yang diperoleh dari pihak lain (yang berkaitan) dengan penelitian ini.

3. *Internet Research*

Terkadang buku referensi atau *literature* yang dimiliki tidak *up to date* dikarenakan ilmu yang selalu berkembang. Oleh karena itu, penulis memanfaatkan media internet agar data dan informasi yang diperoleh selalu *up to date*.

3. Populasi dan Sampel Penelitian

3.1 Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/ subyek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2013). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor industri barang konsumsi yang *listing* di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2020 yang berjumlah 51 perusahaan.

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

4.2 Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut (Sugiyono, 2013). Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dimana teknik penentuan sampeldengan pertimbangan tertentu.

Adapun kriteria dalam pengambilan sampel yang ditetapkan peneliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2020.
- b. Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang tidak memiliki hasil ROE-nya minus dari tahun 2019-2020.
- c. Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang membagikan dividen pada tahun 2019-2020.

Berdasarkan kriteria dalam pemilihan sampel penelitian, maka diperoleh 25 perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 2 tahun pengamatan sehingga terdapat 50 obsevasi. Perusahaan-perusahaan tersebut sebagai berikut.

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

Tabel 3.1
Kode dan Nama Perusahaan yang dijadikan Sampel

| No | Kode Perusahaan | Nama Perusahaan |
|----|-----------------|------------------------------------------------|
| 1 | BUDI | Budi Starch& Sweetener Tbk |
| 2 | CEKA | Wilmar Cahaya Indonesia Tbk |
| 3 | CINT | Chitos Internasional Tbk |
| 4 | DLTA | Delta Djakarta Tbk |
| 5 | DVLA | Darya-Varia Laboratoria Tbk |
| 6 | GOOD | Garudafood Putra Putri Jaya Tbk |
| 7 | HRTA | Hartadinata Abadi Tbk |
| 8 | HMSP | H.M Sampoerna Tbk |
| 9 | HOKI | Boeyung Putra Sambada Tbk |
| 10 | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk |
| 11 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk |
| 12 | KINO | Kino Indonesia Tbk |
| 13 | KLBF | Kalbe Farma Tbk |
| 14 | MERK | Merck Tbk |
| 15 | MLBI | Multi Bintang Indonesia Tbk |
| 16 | MYOR | Mayora Indah Tbk |
| 17 | PEHA | Phapros Tbk |
| 18 | ROTI | Nippon Indosari Corpido Tbk |
| 19 | SKLT | Sekar Laut Tbk |
| 20 | SIDO | Industri Jamu dan Farmasi Tbk |
| 21 | TSPC | Tempo Scan Pacific Tbk |
| 22 | TBLA | Tunas Baru LampungTbk |
| 23 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk |
| 24 | ULTJ | Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk |
| 25 | WIIM | Wismilk Inti Makmur Tbk |

Sumber : (*indfinancials.com*, 2022)

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

3. Operasional Variabel Penelitian

Variabel penelitian adalah suatu atribut atau sifat atau nilai dari orang, obyek atau kegiatan yang mempunyai variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2013). Didalam penelitian ini terdapat beberapa variabel yaitu empat variabel bebas dan satu variabel terikat.

1. Variabel Bebas

Variabel bebas (*independent variable*) adalah variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (terikat) (Sugiyono, 2013). Dalam penelitian ini yang termasuk variabel bebas adalah:

- a. *Price Earning Ratio* (PER) (X1)
- b. *Price to Book Value* (PBV) (X2)

2. Variabel Terikat

Variabel terikat (*dependend variable*) merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas (Sugiyono, 2013). Variabel terikat dalam penelitian ini adalah Harga Saham Tahunan di Pasar (Y).

3. Metode Analisis Data

1. Mencari nilai intrinsik dengan menggunakan pendekatan *Price Earning Ratio* (PER)

Mencari nilai intrinsik menggunakan pendekatan *Price Earning Ratio*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

(PER) (Tandelilin, 2017).

- 1) Menghitung tingkat pertumbuhan dividen (g)

$$g = \text{ROE} \times \text{retention ratio}$$

$$\text{ROE} = \text{Net Income} / \text{Equity}$$

$$\text{Retention ratio (b)} = 1 - \text{dividend payout ratio}$$

$$\text{Dividend payout ratio} = \frac{\text{Dividend per share (DPS)}}{\text{Earning per share (EPS)}}$$

Keterangan:

g = tingkat pertumbuhan dividen

ROE = laba bersih atas modal sendiri

DPS = dividen yang dibagikan per lembar saham

EPS = *earning* yang didapatkan per lembar saham

- 2) Menentukan *estimated cash earnings per share* (EPS) (Tambunan, 2007).

$$\text{EPS}_1 = \text{EPS}_0 (1+g)$$

Keterangan:

EPS_1 = estimasi EPS

EPS_0 = EPS terakhir yang dibagikan

g = *expected earning growth*

- 3) Menentukan *return* yang diisyaratkan investor (k) (Brigham & Joel, 2018)

$$k = \frac{D_0}{P_0} + g$$

Keterangan:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

k = tingkat *return* yang disyaratkan

D_0 = dividen tahun terakhir diterima/dibagikan

P_0 = harga pasar saat ini

g = tingkat pertumbuhan dividen

- 4) Menghitung PER (*Price Earning Ratio*) (Bodie, Alex, & Alan J, 2018)

$$PER = \frac{DPR}{k - g}$$

Keterangan:

PER = *Price Earning Ratio*

DPR = *Dividen Payout Ratio*

K = tingkat *return* yang diisyaratkan

g = *expected earning growth*

- 5) Menghitung nilai intrinsik saham (Tandelilin, 2017).

$$\text{Intrinsic Value} = \text{Estimated EPS} \times \text{PER}$$

2. Mencari Nilai Intrinsik dengan Pendekatan *Price to Book Value* (*PER*)

- 1) Menghitung *Book Value per Share* (Tambunan, 2007:250).

$$\text{Book value per share} = \frac{\text{total ekuitas}}{\text{jumlah saham beredar}}$$

- 2) Menghitung *Price to Book Value Ratio* (Tandelilin, 2017:324).

$$PBV \text{ ratio} = \frac{\text{harga pasar saham}}{\text{Book value per share}}$$

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

- 3) Nilai intrinsik dicari dengan mengkonversikan ke bentuk rupiah (Tambunan, 2007:251).

$$\text{Nilai intrinsik} = \text{BVPS saham} \times \text{PBV}$$

3. Membandingkan Nilai Intrinsik dengan Harga Pasar Saham.

Pedoman yang digunakan untuk membandingkan nilai intrinsik, yaitu:

- a. Apabila nilai intrinsik saham perusahaan lebih besar harga pasar saat ini, maka saham tersebut dinilai *undervalued*.
- b. Apabila nilai intrinsik saham perusahaan lebih kecil harga pasar saat ini, maka saham tersebut dinilai *overvalued*.
- c. Apabila nilai intrinsik saham perusahaan sama dengan harga pasar saat ini, maka saham tersebut dinilai *correctly value*.

4. Pengambilan keputusan Investasi

Pedoman yang digunakan untuk pengambilan keputusan investasi adalah sebagai berikut.

- a. Nilai intrinsik saham perusahaan yang dinilai *undervalued* sebaiknya keputusan yang diambil adalah membeli dan bagi yang sudah memiliki adalah menahan saham dikarenakan saham dihargai murah oleh pasar
- b. Nilai intrinsik saham perusahaan yang dinilai *overvalued* sebaiknya keputusan yang diambil adalah menjual saham tersebut bagi yang sudah memiliki dan tidak membeli bagi yang belum memiliki karena saham dihargai mahal oleh pasar.

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

- c. Nilai intrinsik saham perusahaan yang dinilai *correctly value* sebaiknya keputusan yang diambil adalah tidak membeli saham terlebih dahulu sampai nilai intrinsik lebih besar dari harga pasar (Halim, 2018)

5. Uji Normalitas

Menurut Suliyanto (2011) uji normalitas dimaksudkan untuk menguji apakah nilai residual yang telah distandarisasikan oada model regresi berdistribusi normal atau tidak. Uji normalitas menggunakan uji statistik Shapiro wilk. Metode Shapiro Wilk adalah uji normalitas yang efektif dan valid digunakan untuk sample berjumlah kecil. Nilai residual terstandarisasi berdistribusi normal jika $\text{sig} > 0.05$ sedangkan berdistribusi tidak normal jika $\text{sig} < 0,005$

6. Uji Wilcoxon Signed Rank Test

Teknik yang digunakan dalam analisi apabila data tidak berdistribusi normal menggunakan peringkat bertanda Wilcoxon atau Wilcoxon Signed Rank Test untuk mengetahui perbedaan yang terjadi antara PER saham sebelum dan ditengah pandemic covid-19 di Indonesia.

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

BAB IV

GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

4.1 PT. Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI)

PT. Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI) bergerak dalam bidang pembuatan bahan kimia dan produk makanan, termasuk produk turunan yang dihasilkan dari singkong, ubi jalar, kelapa sawit, kopra dan produk pertanian lainnya dan industri lainnya khususnya industri plastik. Saat ini, perusahaan bergerak di bidang pembuatan dan penjualan tepung tapioka, pemanis (glukosa, fruktosa, sorbitol dan maltodextrine), kemasan plastik, asam sulfat dan bahan kimia lainnya. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada bulan Januari 1981. Perusahaan beroperasi di bawah kelompok usaha Sungai Budi. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1995. Alamat Wisma Budi, 8th-9th Floor Jl. H.R. Rasuna Said Kav. C-6 South Jakarta DKI Jakarta 12940.

4.2 PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA)

PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA) bergerak dalam bidang produksi minyak nabati dan khusus yang digunakan dalam industri makanan dan perdagangan umum, termasuk ekspor dan impor. Perusahaan memulai operasinya pada tahun 1971. PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk adalah perusahaan di bawah Wilmar International Limited ("WIL") Group. WIL adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Singapura. Entitas induk Perusahaan adalah Tradesound Investment Limited dan entitas induk utamanya adalah Wilmar International Limited. Perusahaan

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

mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1996. Alamat Jl. Industri Selatan Blok GG 1, Kawasan Industri Jababeka, Pasirsari, Cikarang Selatan Bekasi West Java 17550.

PT Chitos Internasional Tbk (CINT)

PT. Chitose Internasional Tbk (CINT) bergerak di sektor furnitur dengan fokus utama pada produksi kursi, termasuk kursi yang digunakan di perkantoran, hotel, rumah pribadi, bandara dan sekolah dengan merk Chitose. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 2014. Alamat Jl. Industri III No. 5 Leuwigajah Cimahi West Java 4053.

PT Delta Djakarta Tbk (DLTA)

PT. Delta Djakarta Tbk (DLTA) bergerak dalam bidang pembuatan dan distribusi bir pilsener dan stout beer di bawah merek dagang "Anker", "Carlsberg", "San Miguel", "San Mig Light" dan "Kuda Putih Perusahaan juga memproduksi dan mendistribusikan minuman non-alcohol dengan merek dagang "Sodaku". Beberapa produk Perusahaan dan merek label pribadi lainnya diekspor ke negara lain. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1933. Perusahaan ini adalah anggota San Miguel Corporation (SMC), Filipina. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1984. Alamat Jl. Inspeksi Tarum Barat, Setiadharma, Tambun, Bekasi Timur Bekasi West Java 17510.

PT Darya-Varya Laboratoria Tbk (DVLA)

PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk (DVLA) bergerak di bidang pembuatan dan perdagangan produk farmasi dan kosmetik. Perusahaan

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

mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1976. Perusahaan, melalui entitas induknya, Blue Sphere Singapore Pte Ltd, adalah afiliasi dari United Laboratories Inc, perusahaan farmasi yang berbasis di Filipina. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1994. Alamat South Quarter, Tower C, 18th-19th Floor Jl. R.A. Kartini Kav. 8 South Jakarta DKI Jakarta 12430.

PT Garuda Food Putra Putri Jaya Tbk (GOOD)

PT. Sentra Food Indonesia Tbk (GOOD) bergerak dalam bidang penjualan daging segar dan pengolahan makanan dan minuman melalui entitas anak. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2004. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 2019. Alamat Equity Tower, 29th Floor Unit E, SCBD Lot. 9 Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53 South Jakarta DKI Jakarta 12190.

PT Hartadinata Abadi Tbk (HRTA)

PT. Hartadinata Abadi Tbk (HRTA) bergerak di bidang manufaktur dan perdagangan perhiasan emas. Perusahaan ini memiliki jaringan distribusi pemasaran produk dengan grosir, pengecer dan toko sendiri dengan nama Claudia, Celine Jewellery Brand dan ACC Jewellery. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 2017. Alamat Jl. Kopo Sayati No. 163-165 Bandung West Java 40228.

PT H.M Sampoerna Tbk (HMSP)

PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP) bergerak dalam bidang manufaktur dan perdagangan rokok dan investasi di perusahaan

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

lain. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1913 di Surabaya, sebagai industri rumah tangga. Pada tahun 1930, industri rumah tangga ini resmi diorganisir dengan nama NVBM Handel Maatschapij Sampoerna. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1990. Alamat Jl. Rungkut Industri Raya No.18 Surabaya East Java 60293.

4.10 PT. Buyung Poetra Sembada Tbk (HOKI)

PT. Buyung Poetra Sembada Tbk (HOKI) bergerak dalam bidang pengolahan dan distribusi beras bermerek premium. Perusahaan didirikan di Jakarta pada tanggal 16 September 2003. Tujuan pendirian perusahaan adalah sebagai bentuk pengembangan usaha dari Toko Buyung Palembang (didirikan sejak 1977) untuk mendistribusikan beras TOPIKOKI di Jakarta. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 2017. Alamat Pasar Induk Cipinang Blok K No. 17 Cipinang East Jakarta DKI Jakarta 13240

4.11 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)

PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) bergerak dalam bidang pembuatan mie dan bahan makanan, produk makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, nutrisi dan makanan khusus, kemasan, perdagangan, transportasi, pergudangan dan cold storage, jasa manajemen dan penelitian dan pengembangan. . Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 2010. Alamat Sudirman Plaza, Indofood

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

Tower, 25th Floor Jl. Jend. Sudirman Kav. 76-78 South Jakarta DKI Jakarta 12910.

PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)

PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) bergerak dalam bidang makanan olahan, bumbu, minuman, kemasan, minyak goreng, pabrik gandum dan pabrik pembuatan karung tepung. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1990. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1994. Kav. 76-78 South Jakarta DKI Jakarta 12190.

4.12 PT Kino Indonesia Tbk (KINO)

PT. Kino Indonesia Tbk (KINO) bergerak dalam kegiatan produksi dan distribusi barang konsumsi terpadu dengan produk seperti body care, makanan dan minuman, dan farmasi. Saat ini Kino Indonesia memiliki 19 merek dengan 16 kategori produk dimana beberapa di antaranya berhasil mendapatkan pilihan merek teratas di kalangan konsumen. Kino Indonesia juga memiliki joint venture dengan Morinaga & Company Limited dari Jepang untuk mengembangkan bisnis mereka di Indonesia. Ini adalah PT. Morinaga Kino Indonesia, yang resmi dibentuk pada 2013. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1994. Alamat Jl. Cibolerang 203 Kav. 3, Margasuka Bandung West Java 40225.

4.13 PT. Kalbe Farma Tbk (KLBF)

PT. Kalbe Farma Tbk (KLBF) bergerak di bidang pengembangan, pembuatan dan perdagangan sediaan farmasi termasuk obat-obatan dan

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

produk kesehatan konsumen. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1966. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1991. Alamat Gedung Kalbe Jl. Let. Jend. Suprpto Kav. 4 Central Jakarta DKI Jakarta 10510.

PT Merck Tbk (MERK)

PT. Merck Tbk (MERK) bergerak di bidang farmasi dan kimia di Indonesia. Di bidang farmasi, perusahaan memproduksi dan menjual merek terkenal farmasi seperti Neurobion®, Sangobion® dan Glucophage® dengan fasilitas bersertifikat cGMP; dan Dalam bidang kimia, perusahaan memasarkan berbagai bahan kimia, pewarna, dan berbagai spesialisasi kimia lainnya. Produksi komersial dimulai pada tahun 1974. Perusahaan yang tergabung dalam Grup Merck, berkantor pusat di Jerman. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1994. Alamat Jl. T.B. Simatupang No. 8, Pasar Rebo East Jakarta DKI Jakarta 13760.

PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MBLI)

PT. Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) bergerak di bidang produsen bir di Indonesia. Perusahaan menghasilkan dan memasarkan berbagai produk merek dagang, termasuk Bir Bintang, Heineken, Guinness, Green Sands, Bintang Zero dan Recharge. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1929. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1981. Alamat Talavera Office

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

Park, 20th Floor Jl. Let. Jend. T.B. Simatupang Kav. 22-26 South Jakarta DKI Jakarta 12430.

PT Mayora Indah Tbk (MYOR)

PT. Mayora Indah Tbk (MYOR) bergerak dalam bidang pembuatan makanan, permen dan biskuit. Perusahaan menjual produknya baik di pasar domestik maupun luar negeri. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada bulan Mei 1978. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1990. Alamat Gedung Mayora, 8th Floor Jl. Tomang Raya No. 21-23 West Jakarta DKI Jakarta 11440.

PT Phapros Tbk (PEHA)

PT. Phapros Tbk (PEHA) bergerak dalam bidang pengadaan obat-obatan, bahan baku obat, alat kesehatan dan pelayanan kesehatan. Perusahaan mulai beroperasi komersial pada tahun 1957. Perusahaan adalah perusahaan farmasi yang merupakan anak perusahaan PT. Rajawali Nusantara Indonesia (RNI). Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 2018. Alamat Menara Rajawali, 17th Floor Jl. DR Ide Anak Agung Gde Agung Lot#5.1, Kawasan Mega Kuningan, South Jakarta DKI Jakarta 12950.

PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI)

PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) bergerak dalam bidang pembuatan, penjualan dan distribusi roti dengan merek dagang "Sari Roti". Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1996. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 2010.

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

Alamat Kawasan Industri MM2100 Jl. Selayar Blok A9, Mekarwangi, Cikarang Barat Bekasi West Java 17520.

4.1.9 PT Sekar Laut Tbk (SKLT)

PT. Sekar Laut Tbk (SKLT) bergerak dalam bidang pembuatan crackers, saus tomat, sambal dan bumbu siap pakai dan menjual produknya di pasar lokal dan internasional. Perusahaan ini dikendalikan oleh Sekar Group. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tanggal 19 Juli 1976. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1993. Alamat Jl. Raya Darmo 23-25 Surabaya East Java 60265.

4.2.0 PT Industri Jamu dan Farmasi Tbk (SIDO)

PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) bergerak dalam bidang industri herbal seperti industri medis (farmasi), herbal, kosmetik, makanan dan minuman yang berkaitan dengan kesehatan, perdagangan, transportasi darat dan jasa. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 2013. Alamat Menara Suara Merdeka Building, 16th Floor Jl. Pandanaran No. 30 Semarang Central Java 50134.

4.2.1 PT Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC)

PT. Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC) bergerak dalam bisnis farmasi. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1970. PT. Bogamulia Nagadi adalah perusahaan induk PT. Tempo Scan Pacific Tbk. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada

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

1994. Alamat Tempo Scan Tower, 16th Floor Jl. H.R. Rasuna Said Kav. 3-4 South Jakarta DKI Jakarta 12950.

PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA)

PT. Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA) didirikan pada tanggal 22 Desember 1973. Perusahaan bergerak dalam bidang produksi minyak goreng sawit, gula, minyak sawit (Crude Palm Oil atau CPO) dan sabun, serta bidang perkebunan kelapa sawit, nanas dan tebu. Perusahaan dan entitas anak tergabung dalam kelompok usaha Sungai Budi. Perusahaan memulai usahanya secara komersial pada tahun 1974. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 2000. Alamat Wisma Budi, 8th-9th Floor Jl. H.R. Rasuna Said Kav. C-6 South Jakarta DKI Jakarta 12940.

PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR)

PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR) bergerak dalam bidang manufaktur, pemasaran dan distribusi barang konsumsi termasuk sabun, deterjen, margarin, makanan berbasis susu, es krim, produk kosmetik, minuman berbasis teh dan jus buah. Portofolio perusahaan mencakup banyak merek yang dicintai dan terkenal di dunia, seperti Pepsodent, Pond's, Lux, Lifebuoy, Dove, Sunsilk, Clear, Rexona, Vaseline, Rinso, Molto, Sunlight, Wall's, Blue Band, Royco, Bango dan masih banyak lagi. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1933. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1982.

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

Alamat Jl. BSD Boulevard Barat Green Office Park Kav. 3 BSD City Tangerang Banten 15345.

PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ)

PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ) bergerak di industri makanan dan minuman. Di bagian minuman, Perusahaan memproduksi berbagai minuman seperti susu, jus buah, teh, minuman tradisional dan minuman kesehatan, yang diproduksi dengan teknologi UHT (Ultra High Temperature), dan dikemas dalam bahan kemasan aseptik. Di bagian makanan, Perusahaan memproduksi susu kental manis, susu bubuk, dan konsentrat jus buah tropis. Perusahaan memasarkan semua produknya dengan penjualan langsung, penjualan tidak langsung, dan perdagangan modern. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 1990. Alamat Jl. Raya Cimareme No. 131, Padalarang Bandung West Java 40012.

PT. Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM)

PT. Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM) bergerak dalam pembuatan filter rokok biasa / mild dan melakukan investasi pada perusahaan lain dengan kegiatan usaha serupa dengan Perusahaan. Perseroan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1994. Perusahaan ini merupakan bagian dari Wismilak Group. Perusahaan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia pada 2012. Alamat Jl. Dr. Soetomo No. 27 Surabaya 60264, Indonesia.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB VI

KESIMPULAN

6. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Pengambilan keputusan investasi berdasarkan analisis fundamental dengan pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) dapat dilakukan setelah mengetahui nilai intrinsik pada saham tersebut kemudian membandingkan dengan harga pasar saham serta menentukan kondisi saham tersebut. Apakah *undervalued*, *overvalued*, dan *correctly valued*. Berdasarkan analisis yang telah dihitung sebelumnya maka keputusan investasi yang dapat diambil diantaranya yaitu:
 - 1) Keputusan investasi pada perusahaan industri barang konsumsi sebelum pandemi covid-19, para investor dapat membeli saham PT Chitos Internasional Tbk, PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk, PT Hartadinata Abadi Tbk, PT HM Sampoerna Tbk, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT Indofood Sukses Mkmur Tbk, PT Kino Indonesia Tbk, PT Mayora Indonesia Tbk, PT Phapros Tbk, PT Sekar Laut Tbk, PT Tunas Baru Lampung Tbk, dan PT Unilever Indonesia Tbk, untuk keputusan investasinya, dan para investor dapat menjual saham PT Wilmar Cahya Indonesia Tbk, PT Delta Djakarta Tbk, PT Darya-Varya Laboratoria Tbk, PT Merck Tbk, PT Multi Bintang Indonesia

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 atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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

Tbk, PT Industri Jamu dan Farmasi Tbk, PT Tempo Scan Pacific Tbk, dan PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk untuk keputusan investasinya.

- 2) Keputusan investasi pada perusahaan industri barang konsumsi pada masa pandemi covid-19, para investor dapat membeli saham saham PT Wilmar Cahya Indonesia Tbk, PT Chitos Internasional Tbk, PT Delta Djakarta Tbk, PT Darya-Varya Laboratoria Tbk, PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk, PT Kino Indonesia Tbk, PT Merck Tbk, PT Multi Bintang Indonesia Tbk, PT Mayora Indonesia Tbk, PT Sekar Laut Tbk, PT Tempo Scan Pacific Tbk, PT Tunas Baru Lampung Tbk, dan PT Unilever Indonesia Tbk, untuk keputusan investasinya, dan para investor dapat menjual saham, PT Hartadinata Abadi Tbk, PT HM Sampoerna Tbk, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT Indofood Sukses Mkmur Tbk, PT Phapros Tbk PT Industri Jamu dan Farmasi Tbk, , dan PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk untuk keputusan investasinya.

2. Perbedaan Nilai Intrinsik Saham Perusahaan Industri Barang Konsumsi dengan Metode *Price Earning Ratio* Sebelum dan pada Masa Pandemi Covid-19

Berdasarkan uji *wilcoxon signed rank test* yang dilakukan pada 25 perusahaan yang diteliti menunjukkan nilai intrinsik saham perusahaan sebelum dan pada masa pandemi covid-19 sebesar

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

0,861 > 0,05 yang berarti lebih besar dari 0,05. Sehingga H_1 ditolak dengan artian bahwa terdapat perbedaan nilai intrinsik perusahaan industri barang konsumsi dengan metode *price earning ratio* secara signifikan sebelum dan pada masa pandemi covid-19.

3. Perbedaan Nilai Intrinsik Saham Perusahaan Industri Barang Konsumsi dengan Metode *Price to Book Value* Sebelum dan pada Masa Pandemi Covid-19

Berdasarkan uji *wilcoxon signed rank test* yang dilakukan pada 25 perusahaan yang diteliti menunjukkan nilai intrinsik saham perusahaan dengan menggunakan metode *price to book value* sebelum dan pada masa pandemi covid-19 sebesar 0,459 > 0,05 yang berarti lebih kecil dari 0,05. Sehingga H_2 diterima dengan artian bahwa tidak terdapat perbedaan nilai intrinsik perusahaan industri barang konsumsi dengan metode *price to book value* secara signifikan sebelum dan pada masa pandemi covid-19.

6. Saran

Beberapa saran yang dapat penulis sampaikan sebagai berikut:

1. Penulis menyarankan peneliti selanjutnya menggunakan metode penilaian tidak hanya *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price to Book Value*, bisa ditambah dengan metode lainnya seperti DDM, EPS, dll. Agar dapat menambah referensi pembaca dalam melakukan penilaian terhadap nilai intrinsik saham.
2. Hasil penelitian ini lebih cocok untuk investor jangka menengah sampai

jangka panjang daripada trader, karena nilai intrinsik dihitung berdasarkan laporan tahunan tidak cocok dengan trader yang melakukan transaksi harian.



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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



DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran

Agustin, I. N. (2022, Januari). Pengaruh Covid-19 Terhadap Pegembalian Saham LQ45 Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol.9 No 1*.

Aue, L., Daniel, R. M., & Jhoansyah, D. (2019, Juli). Analisis Penilaian Harga Wajar Saham dan Keputusan Investasi Secara Fundamental Dengan Menggunakan Metode Price Earning Ratio (Studi Kasus Pada Sekor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI). *Ekonomi Bisnnis, 20*, 1-10.

Adito, H. H., Tupowijono, & Nila, F. N. (2016, Agustus). Analisis Dividend Discount Model (DDM) Untuk Vluasi Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan. *Administrasi Bisnis, 37*.

Bodie, Z., Alex, K., & Alan J, M. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan: Assentials Of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat.

Brigham, F. E., & Joel, F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* . Jakarta: Salemba Empat.

Charaina. (2021, Agustus). Analisis Keputusan Invetasi Saham Berdasarkan Nilai Intrinsik Saham Dengan Metode Earning Per Share (Eps) dan Price Earning Ratio (Per) pada Perusahaan Sub Sektor Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi Hukum dan Humaniora, 3*(2460-4062).

Daniel, & Khalisah Visiana Subekti. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Harga Saham Telekomunikasi Yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Manajerial, Vol. 6 No 1*((E): 2502-6704).

Destianti, M. R., & Puspitaningtyas, A. (2019, Agustus). P/E Ratio Dalam Valuasi Saham Untuk Pengambil an Keputusan Investasi. *Ekonomi Dan Industri, 20*.

Hilim, A. (2018). *Analisis Investasi dan Aplikasinya: Dalam Aset Keuangan dan Aset Rill*. Jakarta: Salemba Empat.

Harsono, J. (2017). *Teori Fortofolio dan Analisis Investasi* . Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Hassein, U. (2013). *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis*. Jakarta: Rajawali.

Hasnan, S. (2015). *Dasar-Dasar Teori Fortofolio & Analisis Sekuritas Edisi 5*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

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 atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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 atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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

- Horan, M., & College, W. (2012). Are buybacks increasing eps? *Accounting & Taxation*, 4(1), 11–24
- Iryani. (2018, Juni). Penilaian Saham Dengan Pendekatan Nilai buku (Price to Book Value) Sebagai Dasar Keputusan Investasi. *Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*, 13(0216-9533).
- Isa'ik, K. H., Rustam, H., & Maria, G. E. (2016, April). Analisis Fundamental Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Dengan Dividend Discount Model (DDM) Dan Price Earning Ratio (PER) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi. *Administrasi Bisnis*, 33.
- Inrayono, Y. (2019). Predicting Returns with Financial Ratios: Evidence from Indonesian Stock Exchange. *Management Science Letters*, 9, 1901–1908. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2019.6.003>
- Kesuma, Y. (2012). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Antara Industri Perbankan Dengan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Niar, B., Puspita, N. V., & Yuliari, K. (2020, Desember). Analisis Fundamental dan Nilai Saham dengan Metode Price Earnig Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV) dalam Keputusan Investasi (Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2018. *Cendekia Akuntansi*, 1(2723-0104).
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Earlangga.
- Sekaran, U., & Bougie. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis Pendekatan, Pengembangan -Keahlian*. Jakarta: Salemba Empat.
- Setiyono. (2016). *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: ANDI.
- Setiyono. (2013). *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Setiyanto. (2011). *Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi dengan SPSS*. Yogyakarta: ANDI.
- Shandes, A., & Indrawati, S. S. (2012, Juni). Keputusan Investasi di BEI dengan Penilaian Harga Saham (Studi Kasus Perusahaan Food and Beverages). *Komplik*, 4, 1-11.
- Sundjaja, R. S., Inge Barlian, & Dharma Putra Sundjaja. (2010). *Manajemen Keuangan* 2 edisi 6. Literata Lintas Media.
- Sujipto, E., & Setiawan, W. (2020). Accuracy of dividend discount model and p / e ratio valuation in Indonesia stock exchange. *The 3rd International*



Conference on Eductaion and Social Science Research (ICESRE 2020), (November), 1–13.

- Tambunan, A. P. (2007). *Menilai Harga Wajar Saham*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi* . Yogyakarta: Kanisius.
- Tiwari, R. (2016). Intrinsic value estimates and its accuracy: Evidence from Indian manufacturing industry. *Future Business Journal*, 2(2), 138–151. <https://doi.org/10.1016/j.fbj.2016.10.001>
- Tripathi, V., & Aggarwal, P. (2018). Value effect in Indian stock market : an empirical analysis. *International Journal Public Sector Performance Management*, 4(2), 146–168
- Vandara, V. S. (2016, Mei). Analisis Penilaian Harga Saham Menggunakan Metode Dividend Dsicount Model (DDM)Sebagai Dasar Pengambil an Keputusan Investasi. *Aplikasi Administrasi*, 20.
- <https://www.kontan.co.id>. (2020).
- <https://www.bareksa.com>. (2022).
- <https://www.indfinancials.com>. (2022).
- <https://www.idx.co.id> (2022)

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

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian

| No | Kode Perusahaan | Nama Perusahaan |
|----|-----------------|------------------------------------------------|
| 1 | BUDI | Budi Starch& Sweetener Tbk |
| 2 | CEKA | Wilmar Cahaya Indonesia Tbk |
| 3 | CINT | Chitos Internasional Tbk |
| 4 | DLTA | Delta Djakarta Tbk |
| 5 | DVLA | Darya-Varia Laboratoria Tbk |
| 6 | GOOD | Garudafood Putra Putri Jaya Tbk |
| 7 | HRTA | Hartadinata Abadi Tbk |
| 8 | HMSP | H.M Sampoerna Tbk |
| 9 | HOKI | Boeyung Putra Sambada Tbk |
| 10 | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk |
| 11 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk |
| 12 | KINO | Kino Indonesia Tbk |
| 13 | KLBF | Kalbe Farma Tbk |
| 14 | MERK | Merck Tbk |
| 15 | MLBI | Multi Bintang Indonesia Tbk |
| 16 | MYOR | Mayora Indah Tbk |
| 17 | PEHA | Phapros Tbk |
| 18 | ROTI | Nippon Indosari Corpido Tbk |
| 19 | SKLT | Sekar Laut Tbk |
| 20 | SIDO | Industri Jamu dan Farmasi Tbk |
| 21 | TSPC | Tempo Scan Pacific Tbk |
| 22 | TBLA | Tunas Baru LampungTbk |
| 23 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk |
| 24 | ULTJ | Ultra Jaya Milk Industry & Trading Campany Tbk |
| 25 | WIIM | Wismilk Inti Makmur Tbk |

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

Lampiran 2 : Data Penelitian Dividen Per Lembar Saham dan *Earning Per*

Share

| KODE SAHAM | DIVIDEN/LEMBAR SAHAM DPS (D. RUPIAH) | | | EARNING/LEMBAR SAHAM EPS | | |
|------------|--------------------------------------|-------|-------|--------------------------|--------|--------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2018 | 2019 | 2020 |
| BUDI | 5 | 6 | 6 | 10,68 | 13,61 | 13,89 |
| CEKA | 100 | 100 | 100 | 156 | 362 | 306 |
| CINT | 3,3 | 2 | 1 | 12,81 | 7,08 | 1,07 |
| DLTA | 478 | 390 | 250 | 422 | 379 | 155 |
| DVLA | 107 | 107 | 110 | 180 | 198 | 145 |
| GOOD | 17 | 28 | 18 | 56,79 | 56,49 | 35,2 |
| HRTA | 7 | 8 | 8 | 26,8 | 32,6 | 37,08 |
| HMSP | 117,2 | 119,8 | 72,8 | 116,41 | 118 | 74 |
| HOKI | 11 | 12 | 1 | 38 | 44 | 43 |
| ICBP | 195 | 215 | 215 | 392 | 432 | 565 |
| INDF | 226 | 278 | 278 | 474 | 559 | 735 |
| KINO | 32 | 108 | 32 | 107,25 | 364 | 80 |
| KLBF | 26 | 20 | 34 | 52,42 | 53,48 | 58,31 |
| MERK | 2,565 | 130 | 122 | 2,597 | 175 | 160 |
| MLBI | 583 | 47 | 475 | 581 | 572 | 136 |
| MYOR | 29 | 30 | 52 | 77 | 89 | 92 |
| PEHA | 110,26 | 85,03 | 23,08 | 158 | 121 | 58 |
| ROTI | 9,78 | 25,73 | 48,49 | 28,07% | 49,29 | 35,98 |
| SKLT | 9 | 15 | 15 | 47 | 65 | 62 |
| SIDO | 36 | 49 | 31,4 | 22,39 | 27,13 | 31,38 |
| TSPC | 40 | 50 | 60 | 114 | 123 | 175 |
| TBLA | 25 | 25 | 25 | 141,84 | 124,08 | 128,23 |
| UNVR | 1,185 | 510 | 187 | 1,190 | 969 | 188 |
| ULTJ | 12 | 12 | 85 | 60 | 89 | 100 |
| WIIM | 2,5 | 3,5 | 20,5 | 24,33 | 12,99 | 82,03 |

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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

Lampiran 3 : Data Penelitian *Return on Equity*

| KODE SAHAM | DIVIDEN PAYOUT RATIO =DPS/EPS | | 1-DIVIDEN PAYOUT RATIO (b) | | ROE | |
|------------|-------------------------------|------|----------------------------|-------|---------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| BUDI | 44% | 43% | 0,56 | 0,57 | 5% | 5,1% |
| CEKA | 28% | 33% | 0,72 | 0,67 | 19,05% | 14,42% |
| CINT | 28% | 93% | 0,72 | 0,07 | 1,85% | 0,06% |
| DELTA | 103% | 161% | -0,03 | -0,61 | 26,28% | 12,20% |
| DVLA | 54% | 76% | 0,46 | 0,24 | 17,00% | 12,20% |
| GOOD | 50% | 51% | 0,50 | 0,49 | 15,76% | 8,47% |
| HRTA | 25% | 22% | 0,75 | 0,78 | 12,38% | 12,54% |
| HMSM | 102% | 98% | -0,02 | 0,02 | 38,50% | 28,40% |
| HOKI | 27% | 2% | 0,73 | 0,98 | 16,10% | 5,65% |
| ICBP | 50% | 38% | 0,50 | 0,62 | 21,70% | 19,30% |
| INDF | 50% | 38% | 0,50 | 0,62 | 11,30% | 13,10% |
| KINO | 30% | 40% | 0,70 | 0,60 | 19,08% | 4,41% |
| KLBF | 37% | 58% | 0,63 | 0,42 | 15,01% | 14,96% |
| MERK | 74% | 76% | 0,26 | 0,24 | 13,17% | 11,74% |
| MLBI | 8% | 349% | 0,92 | -2,49 | 105% | 20% |
| MYOR | 34% | 57% | 0,66 | 0,43 | 21% | 19% |
| PEHA | 70% | 40% | 0,30 | 0,60 | 23,70% | 6,60% |
| ROTI | 52% | 135% | 0,48 | -0,35 | 7,60% | 5,20% |
| SKLT | 23% | 24% | 0,77 | 0,76 | 11,80% | 10,40% |
| SIDO | 181% | 100% | -0,81 | 0,00 | 26,40% | 29,00% |
| TSPC | 41% | 34% | 0,59 | 0,66 | 29,59% | 31,16% |
| TBLA | 20% | 19% | 0,80 | 0,81 | 12,30% | 11,60% |
| UNVR | 53% | 99% | 0,47 | 0,01 | 116,70% | 140,20% |
| ULTJ | 13% | 85% | 0,87 | 0,15 | 18,32% | 22,78% |
| YIIM | 27% | 25% | 0,73 | 0,75 | 2,65% | 14,55% |

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

Lampiran 4 : Data Penelitian Estimasi *Earning Per Share*

| KODE SAHAM | PERTUMBUHAN (g) =ROE X b | | 1+g | | ESTIMASI EPS =eps1(1+g) | |
|------------|-----------------------------|---------|------|------|----------------------------|--------|
| | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| BUDI | 2,80% | 2,90% | 1,03 | 1,03 | 10,98 | 14,00 |
| CEKA | 13,79% | 9,71% | 1,14 | 1,10 | 177,51 | 397,14 |
| CINT | 1,33% | 0,004% | 1,01 | 1,00 | 12,98 | 7,08 |
| DETA | -0,76% | -7,48% | 0,99 | 0,93 | 418,78 | 350,66 |
| DVLA | 7,81% | 2,94% | 1,08 | 1,03 | 194,06 | 203,83 |
| GOOD | 7,95% | 4,14% | 1,08 | 1,04 | 61,30 | 58,83 |
| HTA | 9,34% | 9,83% | 1,09 | 1,10 | 29,30 | 35,81 |
| HMSP | -0,59% | 0,46% | 0,99 | 1,00 | 115,73 | 118,54 |
| HOKI | 11,71% | 5,52% | 1,12 | 1,06 | 42,45 | 46,43 |
| ICBP | 10,90% | 11,96% | 1,11 | 1,12 | 434,73 | 483,65 |
| INDF | 5,68% | 8,15% | 1,06 | 1,08 | 500,92 | 604,53 |
| KINO | 13,42% | 2,65% | 1,13 | 1,03 | 121,64 | 373,63 |
| KLBF | 9,40% | 6,24% | 1,09 | 1,06 | 57,35 | 56,82 |
| MERK | 3,39% | 2,79% | 1,03 | 1,03 | 2,68 | 179,88 |
| MLBI | 96,37% | -49,85% | 1,96 | 0,50 | 1140,92 | 286,84 |
| MYOR | 13,92% | 8,26% | 1,14 | 1,08 | 87,72 | 96,35 |
| PEHA | 7,05% | 3,97% | 1,07 | 1,04 | 169,13 | 125,81 |
| ROTI | 3,63% | -1,81% | 1,04 | 0,98 | 0,29 | 48,40 |
| SKLT | 9,08% | 7,88% | 1,09 | 1,08 | 51,27 | 70,12 |
| SIDO | -21,28% | -0,02% | 0,79 | 1,00 | 17,63 | 27,12 |
| TSPC | 17,56% | 20,48% | 1,18 | 1,20 | 134,02 | 148,19 |
| TBLA | 9,82% | 9,34% | 1,10 | 1,09 | 155,77 | 135,67 |
| UVR | 55,28% | 0,75% | 1,55 | 1,01 | 1,85 | 976,23 |
| UTJ | 15,85% | 3,42% | 1,16 | 1,03 | 69,51 | 92,04 |
| WIM | 1,94% | 10,91% | 1,02 | 1,11 | 24,80 | 14,41 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diararang 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 atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diararang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 5 : Data Penelitian Harga Penutupan

| KODE SAHAM | HARGA PENUTUPAN PO | |
|------------|--------------------|--------|
| | 2019 | 2020 |
| BUDI | 103 | 99 |
| CEKA | 1.670 | 1.785 |
| CINT | 302 | 242 |
| DLTA | 6.800 | 4.400 |
| DVLA | 2.250 | 2.420 |
| GOOD | 1.510 | 1.270 |
| HRTA | 200 | 244 |
| HMSP | 2.100 | 1.505 |
| HOKI | 940 | 756 |
| ICBP | 11.150 | 9.575 |
| INDF | 7.925 | 6.850 |
| KINO | 3.430 | 2.720 |
| KLBF | 1.620 | 1.480 |
| MERK | 2.850 | 3.280 |
| MLBI | 9.517 | 16.133 |
| MYOR | 2.050 | 2.710 |
| PEHA | 1.075 | 1.695 |
| ROTI | 1.300 | 1.360 |
| SKLT | 1.610 | 1.565 |
| SIDO | 638 | 805 |
| TSPC | 1.390 | 1.400 |
| TBLA | 995 | 935 |
| UNVR | 42.000 | 7.350 |
| ULTJ | 1.680 | 1.600 |
| WIIM | 168 | 540 |

Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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



Lampiran 6 : Data Penelitian Nilai Intrinsik Saham dengan PER

| Hak Cipta Dinding Indragiri | RETURN (K) =(DPS1/PO)+g | | k-g | | PER=DPR/(k-g) | | IV PER =ESTM EPS XPER | |
|-----------------------------|----------------------------|-----------|----------|----------|---------------|----------|--------------------------|------------|
| | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| 1. Diarangi | 7,65% | 8,96% | 0,049 | 0,061 | 9,06 | 7,10 | 99,52 | 99,33 |
| 2. Diarangi | 19,78% | 15,31% | 0,060 | 0,056 | 4,68 | 5,89 | 830,04 | 2.339,35 |
| 3. Diarangi | 2,42% | 0,83% | 0,011 | 0,008 | 25,62 | 112,53 | 332,60 | 796,71 |
| 4. Diarangi | 6,27% | 1,38% | 0,070 | 0,089 | 14,65 | 18,16 | 6.136,27 | 6.369,42 |
| 5. Diarangi | 2,57% | 7,36% | 0,048 | 0,044 | 11,36 | 17,19 | 2.203,58 | 3.503,59 |
| 6. Diarangi | 9,08% | 6,34% | 0,011 | 0,022 | 44,41 | 23,13 | 2.722,44 | 1.360,86 |
| 7. Diarangi | 12,84% | 13,11% | 0,035 | 0,033 | 7,14 | 6,71 | 209,29 | 240,29 |
| 8. Diarangi | 4,99% | 8,42% | 0,056 | 0,080 | 18,28 | 12,31 | 2.115,13 | 1.459,39 |
| 9. Diarangi | 12,88% | 7,11% | 0,012 | 0,016 | 23,07 | 1,26 | 979,44 | 58,50 |
| 10. Diarangi | 12,65% | 14,21% | 0,017 | 0,022 | 28,59 | 16,92 | 12.428,82 | 8.184,93 |
| 11. Diarangi | 8,53% | 12,21% | 0,029 | 0,041 | 17,53 | 9,36 | 8.782,72 | 5.660,40 |
| 12. Diarangi | 14,35% | 6,62% | 0,009 | 0,040 | 32,16 | 10,07 | 3.911,49 | 3.763,98 |
| 13. Diarangi | 11,00% | 7,59% | 0,016 | 0,014 | 23,05 | 42,92 | 1.322,14 | 2.438,71 |
| 14. Diarangi | 3,48% | 6,72% | 0,001 | 0,040 | 822,22 | 19,18 | 2.203,56 | 3.449,27 |
| 15. Diarangi | 102,50% | -49,19% | 0,061 | 0,003 | 1,31 | 1.197,96 | 1.489,97 | 343.623,15 |
| 16. Diarangi | 15,33% | 9,37% | 0,014 | 0,011 | 24,03 | 51,49 | 2.108,30 | 4.961,06 |
| 17. Diarangi | 17,31% | 8,99% | 0,103 | 0,050 | 6,82 | 7,97 | 1.154,27 | 1.003,17 |
| 18. Diarangi | 4,38% | 0,08% | 0,008 | 0,019 | 69,12 | 71,36 | 20,04 | 3.453,65 |
| 19. Diarangi | 9,64% | 8,84% | 0,006 | 0,010 | 41,14 | 25,04 | 2.109,48 | 1.755,80 |
| 20. Diarangi | -15,64% | 6,07% | 0,056 | 0,061 | 32,08 | 16,43 | 565,52 | 445,54 |
| 21. Diarangi | 20,44% | 24,05% | 0,029 | 0,036 | 14,25 | 9,52 | 1.909,45 | 1.410,77 |
| 22. Diarangi | 12,33% | 12,01% | 0,025 | 0,027 | 7,96 | 7,11 | 1.239,93 | 964,07 |
| 23. Diarangi | 55,28% | 7,69% | 0,000 | 0,069 | 18.784,81 | 14,27 | 34.751,90 | 13.928,51 |
| 24. Diarangi | 16,56% | 4,17% | 0,007 | 0,008 | 18,20 | 113,33 | 1.265,08 | 10.431,20 |
| 25. Diarangi | 0,34281 | 0,1115815 | 0,014881 | 0,006481 | 18,14 | 38,57 | 449,97 | 23,60 |

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

UIN SUSKA RIAU

1. Diarangi...
2. Diarangi...
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Lampiran 7 : jumlah saham beredar dan total ekuitas

| KODE SAHAM | Jumlah Saham Beredar | | Total Ekuitas dalam miliar | |
|------------|----------------------|-----------------|----------------------------|--------------------|
| | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| BUDI | 4.499.000.000 | 4.498.997.362 | 1.285.300.000 | 1.322.200.000 |
| CEKA | 595.000.000 | 595.000.000 | 1.131.295.000.000 | 1.260.715.000.000 |
| CINT | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 | 398.671.000.000 | 385.357.000.000 |
| DLTA | 800.659.050 | 800.659.050 | 1.213.563.000.000 | 1.019.899.000.000 |
| DVLA | 1.118.755.400 | 1.115.946.100 | 1.306.078.988.000 | 1.200.261.863.000 |
| GOOD | 7.369.648.898 | 7.379.580.291 | 2.765.520.764.915 | 2.894.436.789.153 |
| HRTA | 4.605.262.400 | 4.605.262.400 | 1.211.247.000.000 | 1.356.947.000.000 |
| HMSP | 116.318.076.900 | 116.318.076.900 | 35.680.000.000.000 | 30.241.000.000.000 |
| HOHI | 2.378.405.500 | 2.419.438.170 | 641.567.444.819 | 662.560.916.609 |
| ICBP | 11.662.908.000 | 11.661.908.000 | 26.672.100.000.000 | 50.318.100.000.000 |
| INDF | 8.780.426.500 | 8.780.426.500 | 54.202.500.000.000 | 79.138.000.000.000 |
| KIRO | 1.428.571.500 | 1.428.571.500 | 2.702.862.000.000 | 2.577.235.000.000 |
| KLBF | 46.875.122.110 | 46.872.947.110 | 16.705.582.000.000 | 18.276.082.000.000 |
| MERK | 448.000.000 | 448.000.000 | 901.061.000.000 | 612.683.000.000 |
| MLBI | 2.170.000.000 | 2.170.000.000 | 1.146.007.000.000 | 1.433.406.000.000 |
| MYOR | 22.358.699.725 | 22.358.699.725 | 1.200.861.000.000 | 1.224.890.000.000 |
| PEHA | 840.000.000 | 840.000.000 | 821.610.000.000 | 740.910.000.000 |
| ROTI | 1.663.460.681 | 6.186.488.888 | 3.092.597.379.097 | 3.227.671.047.731 |
| SKLT | 690.740.500 | 690.740.500 | 380.000.000.000 | 407.000.000.000 |
| SIDO | 30.000.000.000 | 30.000.000.000 | 3.064.707.000.000 | 3.221.740.000.000 |
| TSPC | 18.126.400 | 60.084.500 | 5.791.036.000.000 | 6.377.236.000.000 |
| TBLA | 5.342.098.939 | 5.342.098.939 | 5.362.900.000.000 | 5.888.900.000.000 |
| UNYR | 7.630.000.000 | 38.150.000.000 | 5.282.000.000.000 | 4.937.000.000.000 |
| ULUJ | 39.116.900 | 80.560.600 | 5.655.139.000.000 | 4.781.737.000.000 |
| WIMM | 2.099.873.760 | 2.099.873.760 | 1.033.170.577.477 | 1.185.851.841.509 |

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

Lampiran 8 : Data Penelitian PBV

| KODE SAHAM | BVP=TE/JSB | | PBV =PO/BVP | | IV PBV=BVPXPBV | |
|------------|------------|------------|-------------|--------|-------------------|--------|
| | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| BUDI | 0,29 | 0,29 | 360,54 | 336,86 | 103 | 99 |
| CEKA | 1.901,34 | 2.118,85 | 0,88 | 0,84 | 1.670 | 1.785 |
| CINT | 398,67 | 385,36 | 0,76 | 0,63 | 302 | 242 |
| DLTA | 1.515,71 | 1.273,82 | 4,49 | 3,45 | 6.800 | 4.400 |
| DVLA | 1.167,44 | 1.075,56 | 1,93 | 2,25 | 2.250 | 2.420 |
| GOOD | 375,26 | 392,22 | 4,02 | 3,24 | 1.510 | 1.270 |
| HRTA | 263,01 | 294,65 | 0,76 | 0,83 | 200 | 244 |
| HMSP | 306,75 | 259,99 | 6,85 | 5,79 | 2.100 | 1.505 |
| HOKI | 269,75 | 273,85 | 3,48 | 2,76 | 940 | 756 |
| ICBP | 2.286,92 | 4.314,74 | 4,88 | 2,22 | 11.150 | 9.575 |
| INDF | 6.173,11 | 9.013,00 | 1,28 | 0,76 | 7.925 | 6.850 |
| KINO | 1.892,00 | 1.804,06 | 1,81 | 1,51 | 3.430 | 2.720 |
| KLBF | 356,38 | 389,91 | 4,55 | 3,80 | 1.620 | 1.480 |
| MERK | 2.011,30 | 1.367,60 | 1,42 | 2,40 | 2.850 | 3.280 |
| MLBI | 528,11 | 660,56 | 18,02 | 24,42 | 9.517 | 16.133 |
| MYOR | 53,71 | 54,78 | 38,17 | 49,47 | 2.050 | 2.710 |
| PEHA | 978,11 | 882,04 | 1,10 | 1,92 | 1.075 | 1.695 |
| ROTI | 1.859,13 | 521,73 | 0,70 | 2,61 | 1.300 | 1.360 |
| SKLT | 550,13 | 589,22 | 2,93 | 2,66 | 1.610 | 1.565 |
| SIDO | 102,16 | 107,39 | 6,25 | 7,50 | 638 | 805 |
| TSPC | 319.480,76 | 106.137,79 | 0,00 | 0,01 | 1.390 | 1.400 |
| TBLA | 1.003,89 | 1.102,36 | 0,99 | 0,85 | 995 | 935 |
| UNVR | 692,27 | 129,41 | 60,67 | 56,80 | 42.000 | 7.350 |
| ULTJ | 144.570,22 | 59.355,78 | 0,01 | 0,03 | 1.680 | 1.600 |
| WIIM | 4.92,02 | 564,73 | 0,34 | 0,96 | 168 | 540 |

© Hak Cipta Milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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

Lampiran 9 : Data Penelitian Perbandingan Nilai Intrinsik Saham dengan metode PER dan PBV dan Harga Pasar Saham Perusahaan Industri Barang Konsumsi 2019

| Kode Saham | Harga Pasar | PER | | | PBV | | |
|------------|-------------|-----------|--------------------|-----------|-----------|------------------|-----------|
| | | Intrinsik | Keterangan | Keputusan | Intrinsik | Keterangan | Keputusan |
| BUDI | 103 | 99,52 | <i>overvalued</i> | menjual | 103 | <i>correctly</i> | Menahan |
| CEKA | 1.670 | 830,04 | <i>overvalued</i> | menjual | 1.670 | <i>correctly</i> | Menahan |
| CNT | 302 | 332,6 | <i>undervalued</i> | membeli | 302 | <i>correctly</i> | Menahan |
| DUTA | 6.800 | 6.136,27 | <i>overvalued</i> | menjual | 6.800 | <i>correctly</i> | Menahan |
| DYLA | 2.250 | 2.203,58 | <i>overvalued</i> | menjual | 2.250 | <i>correctly</i> | Menahan |
| GOOD | 1.510 | 2.722,44 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.510 | <i>correctly</i> | Menahan |
| HRTA | 200 | 209,29 | <i>undervalued</i> | membeli | 200 | <i>correctly</i> | Menahan |
| HMSP | 2.100 | 2.115,13 | <i>undervalued</i> | membeli | 2.100 | <i>correctly</i> | Menahan |
| HOKI | 940 | 979,44 | <i>undervalued</i> | membeli | 940 | <i>correctly</i> | Menahan |
| ICBP | 11.150 | 12.428,82 | <i>undervalued</i> | membeli | 11.150 | <i>correctly</i> | Menahan |
| INDF | 7.925 | 8.782,72 | <i>undervalued</i> | membeli | 7.925 | <i>correctly</i> | Menahan |
| KINO | 3.430 | 3.911,49 | <i>undervalued</i> | membeli | 3.430 | <i>correctly</i> | Menahan |
| KLBF | 1.620 | 1.322,14 | <i>overvalued</i> | menjual | 1.620 | <i>correctly</i> | menahan |
| MERK | 2.850 | 2.203,56 | <i>overvalued</i> | menjual | 2.850 | <i>correctly</i> | menahan |
| MLBI | 9.517 | 1.489,97 | <i>overvalued</i> | menjual | 9.517 | <i>correctly</i> | menahan |
| MYOR | 2.050 | 2.108,3 | <i>undervalued</i> | membeli | 2.050 | <i>correctly</i> | menahan |
| PEHA | 1.075 | 1.154,27 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.075 | <i>correctly</i> | menahan |
| PTI | 1.300 | 20,04 | <i>overvalued</i> | menjual | 1.300 | <i>correctly</i> | menahan |
| SALT | 1.610 | 2.109,48 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.610 | <i>correctly</i> | menahan |
| SEDO | 638 | 565,52 | <i>overvalued</i> | menjual | 638 | <i>correctly</i> | menahan |
| SPC | 1.390 | 1.909,45 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.390 | <i>correctly</i> | menahan |
| TILA | 995 | 1.239,93 | <i>undervalued</i> | membeli | 995 | <i>correctly</i> | menahan |
| UNVR | 42.000 | 34.751,9 | <i>undervalued</i> | membeli | 42.000 | <i>correctly</i> | menahan |
| UTJ | 1.680 | 1.265,08 | <i>overvalued</i> | menjual | 1.680 | <i>correctly</i> | menahan |
| WIM | 168 | 449,97 | <i>undervalued</i> | membeli | 168 | <i>correctly</i> | menahan |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta dilindungi Undang-Undang of Sultan Syarif Kasim Riau

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 atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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

Lampiran 10 : Data Penelitian Perbandingan Nilai Intrinsik Saham dengan metode PER dan PBV dan Harga Pasar Saham Perusahaan Industri Barang Konsumsi 2020

| Kode Saham | Harga Pasar | PER | | | PBV | | |
|------------|-------------|-----------|--------------------|-----------|-----------|------------------|-----------|
| | | Intrinsik | Keterangan | Keputusan | Intrinsik | Keterangan | Keputusan |
| BUDI | 99 | 99,33 | <i>undervalued</i> | membeli | 99 | <i>Correctly</i> | menahan |
| CEKA | 1.785 | 2.339,35 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.785 | <i>Correctly</i> | menahan |
| CENT | 242 | 796,71 | <i>undervalued</i> | membeli | 242 | <i>Correctly</i> | menahan |
| DETA | 4.400 | 6.369,42 | <i>undervalued</i> | membeli | 4.400 | <i>Correctly</i> | menahan |
| DYLA | 2.420 | 3.503,59 | <i>undervalued</i> | membeli | 2.420 | <i>Correctly</i> | menahan |
| GOOD | 1.270 | 1.360,86 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.270 | <i>Correctly</i> | menahan |
| HRTA | 244 | 240,29 | <i>overvalued</i> | menjual | 244 | <i>Correctly</i> | menahan |
| HMSP | 1.505 | 1.459,39 | <i>overvalued</i> | menjual | 1.505 | <i>Correctly</i> | menahan |
| HOKI | 756 | 58,5 | <i>overvalued</i> | menjual | 756 | <i>Correctly</i> | menahan |
| ICBP | 9.575 | 8.184,93 | <i>overvalued</i> | menjual | 9.575 | <i>Correctly</i> | menahan |
| INDF | 6.850 | 5.660,4 | <i>overvalued</i> | menjual | 6.850 | <i>Correctly</i> | menahan |
| KINO | 2.720 | 3.763,98 | <i>undervalued</i> | membeli | 2.720 | <i>Correctly</i> | menahan |
| KLBF | 1.480 | 2.438,71 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.480 | <i>Correctly</i> | menahan |
| MERK | 3.280 | 3.449,27 | <i>undervalued</i> | membeli | 3.280 | <i>Correctly</i> | menahan |
| MLBI | 16.133 | 34.3623,2 | <i>undervalued</i> | membeli | 16.133 | <i>Correctly</i> | menahan |
| MYOR | 2.710 | 4.961,06 | <i>undervalued</i> | membeli | 2.710 | <i>Correctly</i> | menahan |
| PEHA | 1.695 | 1.003,17 | <i>overvalued</i> | menjual | 1.695 | <i>Correctly</i> | menahan |
| ROTI | 1.360 | 3.453,65 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.360 | <i>Correctly</i> | menahan |
| SALT | 1.565 | 1755,8 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.565 | <i>Correctly</i> | menahan |
| SDO | 805 | 445,54 | <i>overvalued</i> | menjual | 805 | <i>Correctly</i> | menahan |
| TSPC | 1.400 | 1.410,77 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.400 | <i>Correctly</i> | menahan |
| TBLA | 935 | 964,07 | <i>undervalued</i> | membeli | 935 | <i>Correctly</i> | menahan |
| UVR | 7.350 | 13.928,51 | <i>undervalued</i> | membeli | 7.350 | <i>Correctly</i> | menahan |
| UTJ | 1.600 | 10.431,2 | <i>undervalued</i> | membeli | 1.600 | <i>Correctly</i> | menahan |
| WIM | 540 | 23,6 | <i>overvalued</i> | Menjual | 540 | <i>Correctly</i> | menahan |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 11 : Hasil Uji Normalitas dan Uji Wilcoxon Signed Rank Test

© Hak Cipta dimiliki UIN Suska Riau Tests of Normality

| | Kolmogorov-Smirnov ^a | | | Shapiro-Wilk | | |
|-------------------------|---------------------------------|----|------|--------------|----|------|
| | Statistic | Df | Sig. | Statistic | Df | Sig. |
| Nilai_Intrinsik_PER2019 | ,352 | 25 | ,000 | ,481 | 25 | ,000 |
| Nilai_Intrinsik_PER2020 | ,477 | 25 | ,000 | ,240 | 25 | ,000 |
| Nilai_Intrinsik_PBV2019 | ,418 | 25 | ,000 | ,305 | 25 | ,000 |
| Nilai_Intrinsik_PBV2020 | ,417 | 25 | ,000 | ,319 | 25 | ,000 |

Test Statistics^a

| | Nilai_Intrinsik_PER2020 - Nilai_Intrinsik_PER2019 |
|------------------------|---------------------------------------------------|
| Z | -,175 ^b |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | ,861 |

Test Statistics^a

| | Nilai_Intrinsik_PBV2020 - Nilai_Intrinsik_PBV2019 |
|------------------------|---------------------------------------------------|
| Z | -,740 ^b |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | ,459 |

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



KEMENTERIAN AGAMA
 UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
 FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
 كلية العلوم الاقتصادية والاجتماعية
 FACULTY OF ECONOMICS AND SOCIAL SCIENCES

H.R. Soebrantas No. 55 Km. 15 Tuahmadani Tampar - Pekanbaru 28293 PO Box 1400 Telp. 0761-562051
 Fax 0761-562052 Web. www.uin-suska.ac.id, E-mail. : fekonsos@uin-suska.ac.id

Un.04/F.VII/PP.00.9/2944/2022
 Biasa

Pekanbaru, 4 Juli 2022 M
 4 Zulhijjah 1443 H

Bimbingan Skripsi

Kepada
 Yth. **Fakhrurrozi, SE, MM**
 Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
 UIN Sultan Syarif Kasim Riau
 Pekanbaru

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan hormat,

Bersama ini kami sampaikan kepada Saudara bahwa :

N a m a : Fera Novitasari
 NIM : 12070126684
 Jurusan : Manajemen
 Semester : VIII (Delapan)

adalah Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memenuhi syarat untuk menyelesaikan studi/ menyusun skripsi dengan judul: "**Analisis Perbandingan Nilai Intrinsik Saham sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2020 (Studi Kasus Sebelum dan pada Masa Pandemi Covid-19)**". Sehubungan dengan itu kami menunjuk Saudara sebagai pembimbing dalam menyelesaikan skripsi mahasiswa tersebut di atas.

Demikian disampaikan, atas bantuan Saudara diucapkan terima kasih.

an. Dekan
 Wakil Dekan Bid. Akademik dan
 Pengembangan Lembaga,



Dr. Kamaruddin, S.Sos, M. Si
 NIP. 195908012007101003

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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 atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

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

Tambahan :
 Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Suska Riau

BIOGRAFI PENULIS



FERA NOVITASARI, Lahir pada tanggal 09 September 1999 di Teluk Nilap, Kecamatan Kubu Babussalam, Kabupaten Rokan Hilir Provinsi Riau. Anak Keenam dari 6 Bersaudara, dari pasangan bapak Jakfar (alm) dan Ibu Badariah. Pendidikan Pertama Penulis di SD N 009 Teluk Nilap, kelulusan Tahun 2011. Setelah lulus melanjutkan pendidikan di SMP N 003 Teluk Nilap, dan lulus pada Tahun 2014. Kemudian Penulis melanjutkan pendidikan di SMA N 1 Kubu Babussalam, dan lulus pada Tahun 2017. Setelah itu Penulis melanjutkan program studi D3 pada Jurusan Manajemen Perusahaan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Sultan Syarif Kasim Riau pada tahun 2017, dan lulus pada Tahun 2020, lalu menjadi Mahasiswa Transfer ke Strata-1 pada jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Sultan Syarif Kasim Riau pada tahun 2020 dan menamatkan pada tahun 2022.

Pada tanggal 14 Juli 2022 penulis menyelesaikan Skripsi tersebut dengan melakukan Ujian Oral Comprehensif sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Sarjana Ekonomi (SE) Jurusan S1 Manajemen dengan judul skripsi **“ANALISIS PERBANDINGAN NILAI INTRINSIK SAHAM SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2020 (STUDI KASUS SEBELUM DAN PADA MASA PANDEMI COVID-19)”** Penulis memperoleh Sarjana Ekonomi dengan memperoleh predikat *MEMUASKAN*.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang 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 atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.