

**ANALISIS PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM  
(Studi Pada Sektor Industri Pertambangan Yang Tercatat di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010)**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**Nama : Bayu Kaharuman**  
**NIM : 07.610.179**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG  
2011**

**ANALISIS PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM  
(Studi Pada Sektor Industri Pertambangan Yang Tercatat di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010)**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai  
Derajat Gelar Sarjana Ekonomi

**Oleh:**

**Nama : Bayu Kaharuman**  
**NIM : 07.610.179**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG  
2011**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM  
(Studi Pada Sektor Industri Pertambangan yang Tercatat di Bursa Efek  
Indonesia Tahun 2008-2010)**

Oleh:

Nama : Bayu Kaharuman

NIM : 07.610.179

Diterima dan disahkan  
Pada tanggal.....

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Drs. Wiyono, M.M

Drs. Mursidi, M.M

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Nazaruddin Malik, M.Si

Dra. Aniek Rumijati, M.M

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.

Skripsi yang berjudul "**Analisis Penilaian Kewajaran Harga Saham (Studi Pada Sektor Industri Pertambangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010)**" disusun untuk memenuhi serta melengkapi syarat memperoleh gelar kesarjanaan dibidang Ekonomi, program studi manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Malang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis berusaha memberi sebaik mungkin namun demikian, penulis menyadari akan kemampuan dan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Sehingga masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, maka dari itu dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik serta saran yang bersifat membangun guna kesempurnaan skripsi ini. Skripsi ini tidak akan terselesaikan tanpa adanya bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Dr. Nazaruddin Malik, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Malang
2. Dra. Aniek Rumijati, M.M selaku Ketua jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Malang
3. Drs. Wiyono, MM selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah sudi meluangkan waktunya untuk mengoreksi serta memberikan masukan yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini

4. Drs. Mursidi, MM selaku Dosen Pembimbing Pendamping atas saran dan masukan yang diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Malang atas berbagai ilmu yang bermanfaat bagi penulis yang telah diberikan selama perkuliahan
6. Orang tua tercinta serta keluarga atas segala limpahan doa, nasehat, dan kasih sayang yang tulus yang diberikan kepada penulis sepanjang waktu
7. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu proses penyusunan skripsi ini

Akhirnya segala amal baik yang telah mereka berikan kepada penulis semoga mendapat balasan dari Allah SWT dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Malang, September 2011

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
ABSTRAKSI.....	x
ABSTRACTION.....	xi
BAB I      PENDAHULUAN	
A.   Latar Belakang .....	1
B.   Rumusan Masalah .....	5
C.   Batasan Penelitian.....	6
D.   Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Kegunaan Penelitian.....	6
BAB II     TINJAUAN PUSTAKA	
A.   Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	8
B.   Tinjauan Teori.....	9
1. Investasi .....	9

2. Tujuan Investasi .....	10
3. Saham.....	11
4. Jenis-Jenis Saham .....	11
5. Investasi Dalam Saham .....	13
6. Penilaian Harga Saham.....	17
7. Nilai Intrinsik dan Nilai Pasar.....	18
8. Teknik Penilaian Harga Saham.....	19
a. Analisis Teknikal.....	19
b. Analisis Fundamental.....	22
1) Pendekatan Nilai Sekarang.....	22
2) Pendekatan <i>Price Earning Ratio (PER)</i> .....	27
9. Keputusan Investasi.....	30
C. Kerangka Pikir.....	31

### BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian .....	33
B. Data dan Sumber Data.....	33
C. Populasi dan Sampel .....	34
D. Teknik Pengumpulan Data .....	34
E. Definisi Operasional Variabel.....	35
F. Teknik Analisis Data.....	35

## BAB IV HASIL PENELITIAN

A. Gambaran Umum Data Penelitian .....	38
1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	38
2. Gambaran Umum Perusahaan Yang Diteliti.....	40
a. PT. Adaro Energy, Tbk.....	40
b. PT. Aneka Tambang, Tbk.....	41
c. Elnusa, Tbk.....	42
d. PT. International Nickel Indonesia, Tbk.....	43
e. PT. Indo Tambangraya Megah, Tbk.....	44
f. PT. Resource Alam Indonesia, Tbk.....	45
g. PT. Medco Energy International, Tbk.....	46
h. PT. Tambang Batubara Bukit Asam, Tbk.....	47
3. Data Keuangan Sampel Penelitian.....	49
B. Analisis Data dan Pembahasan.....	54
1. Penilaian Harga Saham.....	54
2. Pembahasan Hasil Analisis.....	61

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan .....	64
B. Saran .....	64

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Investasi Langsung dan Tidak Langsung.....	10
Gambar 2.2 Kerangka Pikir.....	32

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1	Populasi Penelitian..... 38
Tabel 4.2	Sampel Penelitian..... 39
Tabel 4.3	Data <i>Price Earning Ratio</i> Pada Perusahaan Pertambangan Yang Tercatat Di BursaEfek Indonesia Tahun 2008-2010..... 49
Tabel 4.4	Data <i>Earning Per Share</i> Pada Perusahaan Pertambangan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010..... 50
Tabel 4.5	Data <i>Dividen Per Share</i> Pada Perusahaan Pertambangan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010..... 51
Tabel 4.6	Data <i>Return On Equity</i> Pada Perusahaan Pertambangan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010..... 52
Tabel 4.7	Data <i>Dividen Payout Ratio</i> Pada Perusahaan Pertambangan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010..... 53
Tabel 4.8	<i>Expected Earning Growth Rate</i> Masing-Masing Emiten..... 54
Tabel 4.9	Estimasi <i>Earning Per Share</i> Masing-Masing Emiten..... 55
Tabel 4.10	Estimasi <i>Dividen Per Share</i> Masing-Masing Emiten..... 56
Tabel 4.11	Estimasi <i>Discount Rate</i> Masing-Masing Emiten..... 57
Tabel 4.12	Estimasi <i>Price Earning Ratio</i> Masing-Masing Emiten..... 58
Tabel 4.13	Nilai Intrinsik Masing-Masing Emiten..... 59
Tabel 4.14	Perbandingan Harga Saham sektor industri pertambangan yang tercatat di BEI..... 60

## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

- 1 Proses Pemilihan Sampel
- 2 Data Saham Dan Laporan Keuangan Perusahaan Pertambangan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010
- 3 Data Earning Per Share, Dividen Per Share, Return On Equity, Dividen Payout Ratio Dan Price Earning Ratio Pada Perusahaan Pertambangan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 Sampai 2010
- 4 Perhitungan Penilaian Harga Saham

## ABSTRAK

Penelitian ini berjudul “Analisis Penilaian Kewajaran Harga Saham (Studi Kasus Pada Sektor Industri Pertambangan yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010)”. Berdasarkan tujuan penelitian, penelitian ini dapat dikelompokkan menjadi penelitian deskriptif. Penelitian deskriptif merupakan penelitian terhadap masalah-masalah berupa fakta-fakta saat ini dari suatu populasi. Tujuan penelitian deskriptif adalah untuk menjawab pertanyaan yang berkaitan dengan subyek yang diteliti. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana kewajaran harga saham perusahaan yang bergerak disektor industri pertambangan jika dinilai menggunakan analisis fundamental dengan pendekatan PER.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang bergerak disektor industri pertambangan yang tercatat di BEI tahun 2008 sampai dengan tahun 2010. Industri pertambangan dipilih dengan pertimbangan bahwa secara sektoral, sektor industri ini memiliki prospek yang cerah. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, dimana dengan menggunakan metode tersebut terpilih 8 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel. Penilaian kewajaran harga saham dalam penelitian ini menggunakan analisis fundamental dengan pendekatan PER.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kondisi kondisi saham 8 perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian berada dalam kondisi yang belum wajar karena nilai intrinsik dari 8 perusahaan yang dijadikan sampel tidak ada yang memiliki nilai yang sama dengan nilai pasarnya. Hasil perhitungan menunjukkan bahwa terdapat 5 perusahaan yang mengalami *undervalued* dan 3 perusahaan yang mengalami *overvalued*. Berdasarkan analisis fundamental dengan pendekatan PER, maka saham-saham yang layak dikoleksi dan cocok untuk tempat berinvestasi adalah saham-saham yang berada dalam kondisi *undervalued* yaitu PT. Aneka Tambang, Tbk, PT. Elnusa, Tbk, PT. Indo Tambangraya Megah, Tbk, PT. Resource Alam Indonesia, Tbk, dan PT. Medco Energy International, Tbk.

Keywords: Analisis Fundamental, Price Earning Ratio, Penilaian Saham

## **ABSTRACT**

*The titled of this research is "Analysis of Fairness Valuation Share Price (Case Study In the Mining Industry Sector of Indonesia stock exchange View Year 2008-2010)". Based on the research objectives, this study can be grouped into descriptive research. Descriptive research is the study of the facts problems from a population at this time. Descriptive research purpose is to answer questions relating to the subject studied. This study aims to determine how the reasonableness of the price of the stock companies engaged in the industrial sector mining if assessed using fundamental analysis approach to PER.*

*The population in this study are all companies engaged in the industrial mining sector on the Indonesian Stock Exchange in 2008 until 2010. The mining industry was chosen on the basis that the sector, this industry sector has a bright prospect. Sampling was done by purposive sampling method, where by using the method selected 8 companies that meet the criteria to be sampled. Assessment of the reasonableness price of the shares in this research using fundamental analysis approach to PER.*

*The results showed that the condition of the stock condition 8 companies sampled in the study were in a state that has not been fair because the intrinsic value of the 8 companies that have not sampled that have the same value with market value. The calculation result shows that there are 5 companies that have undervalued and 3 companies that have overvalued. Based on fundamental analysis approach to the PER, then the shares are worthcollectible and suitable place to invest is stock that are undervalued in the PT. Aneka Tambang, Tbk, PT. Elnusa, Tbk, PT. Indo Tambangraya Megah, Tbk, PT. Resource Alam Indonesia, Tbk, and PT. Medco Energy International, Tbk*

*Keywords: Fundamental Analysis, Price Earning Ratio, Stock Valuation*

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar-dasar manajemen investasi dan portofolio edisi revisi*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Darmadji, Tjiptono, dan Hendy M Fakhrudin. 2006. *Pasar modal di Indonesia edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Halim, Abdul. 2003. *Analisis Investasi*; edisi pertama. Jakarta: Salemba empat
- Husnan, Suad. 2009. *Dasar-dasar teori portofolio dan analisis sekuritas*; edisi keempat. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jakarta Stock Exchange. 2010. *ICMD*. PT. Bursa Efek Indonesia
- Jogiyanto. 2009. *Teori portofolio dan analisis investasi*; edisi 6. Yogyakarta: BPFE- Yogyakarta.
- Nazwirman. 2008. *Penilaian harga saham dengan price earning ratio (PER) studi kasus pada saham industri makanan dan minuman di bursa efek indonesia*. Makara sosial humaniora, vol. 12, no. 2, desember 2008: 98-106
- Sunariyah. 2006. *Pengantar pengetahuan pasar modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis investasi dan manajemen portofolio*; edisi pertama. Yogyakarta: BPFE- Yogyakarta
- <http://arsipberita.com/show/hatta-pendapatan-per-kapita-capai-us3000-190173.html> diakses pada 27 maret 2011
- <http://swsa.co.id/2009/07/saham-batu-bara-terus-diburu/> diakses pada tanggal 27 Maret 2011
- <http://pasarfutures.blogspot.com/2009/03/pengertian-saham-dan-jenis-jenisnya.html> diakses pada tanggal 27 Maret 2011