

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR RUMUS.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	1
1.2 Latar Belakang Penelitian.....	3
1.3 Perumusan Masalah.....	11
1.4 Pertanyaan Penelitian.....	12
1.5 Tujuan Penelitian.....	12
1.6 Manfaat Penelitian.....	13
1.7 Sistematika Penulisan Tugas Akhir.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN.....	15
2.1 Nilai Perusahaan.....	15
2.2 Teori Valuasi.....	16
2.3 <i>Discounted Cash Flow</i>	17
2.4 <i>Cost of Capital</i>	20
2.5 <i>Terminal Value</i>	21
2.6 <i>Relative Valuation</i>	22
2.7 Penelitian Terdahulu.....	24
2.8 Kerangka Pemikiran.....	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	41
3.1 Jenis Penelitian.....	41

3.2	Operasional Variabel.....	42
3.3	Populasi dan Sampel.....	42
3.3.1	Populasi Data.....	42
3.3.2	Sampel Data.....	43
3.4	Pengumpulan Data.....	43
3.5	Tahapan Penelitian.....	44
3.6	Metode Analisis.....	45
3.7	Teknik Analisis Data.....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		53
4.1	<i>Analisa Historical Performance</i>	53
4.1.1	Pertumbuhan Pendapatan (<i>Growth Revenue</i>).....	53
4.1.2	Penghitungan EBIT Margin.....	54
4.1.3	Penentuan CAPEX per <i>Revenue</i>	56
4.1.4	Penentuan <i>Working Capital (WC)</i> per <i>Revenue</i>	57
4.1.5	Depresiasi dan Amortisasi.....	59
4.1.6	<i>Sales Projection 2018 – 2022</i>	60
4.2	<i>FCFF Projection</i>	64
4.2.1	Skenario Pesimis.....	65
4.2.2	Skenario Moderat.....	66
4.2.3	Skenario Optimis.....	67
4.3	<i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i>	68
4.4	<i>Value of The Firm (Enterprise Value)</i>	68
4.4.1	Skenario Pesimis.....	69
4.4.2	Skenario Moderat.....	69
4.4.3	Skenario Optimis.....	70
4.5	<i>EQUITY VALUE</i>	71
4.5.1	Skenario Pesimis.....	71
4.5.2	Skenario Moderat.....	72
4.5.3	Skenario Optimis.....	72
4.6	<i>RELATIVE VALUATION</i>	73
4.6.1	Skenario Pesimis.....	73
4.6.2	Skenario Moderat.....	74

4.6.3	Skenario Optimis.....	75
4.7	PEMBAHASAN.....	76
4.7.1	<i>Discounted Cash Flow – Free Cash Flow to Firm</i>	76
4.7.2	<i>Relative Valuation – PER dan PBV</i>	80
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	86
5.1	Kesimpulan.....	86
5.2	Saran.....	88
DAFTAR	PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN	93