

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	1
1.2 Latar Belakang Penelitian	2
1.2.1 Profil Bank Central Asia.....	13
1.2.1 Profil Bank Negara Indonesia.....	15
1.2.1 Profil Bank Rakyat Indonesia.....	16
1.2.1 Profil Bank Tabungan Negara	17
1.3 Perumusan Masalah	18
1.4 Pertanyaan Penelitian	19
1.5 Tujuan Penelitian	19
1.6 Manfaat Penelitian	19
1.7 Waktu dan Periode Penelitian	19
1.8 Sistematika Penulisan Tugas Akhir	20

BAB II TINJAUAN PUSTAKA	21
2.1 Landasan Teori	21
2.1.1 Teori Besar Keuangan	21
2.1.2 Valuasi Saham	21
2.1.3 Nilai Intrinsik.....	23
2.1.3 <i>Net Present Value</i>	23
2.1.4 Penilaian (Valuasi) Saham Biasa dengan <i>Dividend Discount Model</i>	24
2.1.5 <i>Free Cash Flow to Firm</i>	26
2.1.6 Pertumbuhan	28
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Kerangka Pemikiran	36
2.3.1 DDM.....	36
2.3.2 FCF	37
2.4 Hipotesis Penelitian	38
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Jenis Penelitian	40
3.2 Operasionalisasi Variabel	40
3.3 Populasi dan Sampel	43
3.3.1 Populasi	43
3.3.2 Teknik Sampling: <i>purposive sampling</i>	44
3.4 Teknik Pengumpulan data.....	45
3.4.1 Pengumpulan data.....	45
3.4.2 Sumber Data	45
3.5 Analisis Data	46
3.5.1 Teknik Analisis Data	46
3.5.2 Pengujian dan Hipotesis	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1 Hasil Penelitian	49
4.1.1 Nilai Intrinsik.....	49

4.1.2 Pengujian Hipotesis	52
4.2 Analisis Industri Perbankan	56
4.3 Analisis Rasio Keuangan dan Perusahaan	57
4.3.1 Ratio Profitabilitas	57
4.3.2 Ratio Likuiditas	60
4.3.3 Ratio Solvabilitas.....	61
4.3.4 Ratio Pasar	63
4.4 Nilai Intrinsik dengan metode Dividen Discounted Model	66
4.4.1 Data Deviden	66
4.4.2 Proyeksi Pertumbuhan Deviden BBKA, BBNI, BBRI dan BBTN	67
4.4.3 Nilai Present Value BBKA, BBNI, BBRI dan BBTN.....	68
4.4.4 Proyeksi Terminal Value DDM BBKA, BBNI, BBRI, dan BBTN ...	70
4.4.5 Nilai intrinsik saham DDM BBKA, BBNI, BBRI, dan BBTN	71
4.5 Nilai Intrinsik dengan Metode Discounted Cash Flow Skenario Optimis...	78
4.5.1 Klarifikasi data historis.....	78
4.5.2 Proyeksi Free Cash Flow to the Firm BBKA, BBNI, BBRI, BBTN Skenario Optimis	78
4.5.3 Present Value Free Cash Flow BBKA, BBNI, BBRI,BBTN Skenario Optimis	80
4.5.4 Proyeksi terminal value BBKA,BBNI, BBRI,BBTN Skenario Optimis	85
4.5.5 Equity Value BBKA BBNI, BBRI, BBTN Skenario Optimis	87
4.5.6 Nilai Intrinsik Skenario Optimis.....	88
4.6 Nilai Intrinsik dengan Metode Discounted Cash Flow Skenario Moderat ..	90
4.6.1 Klarifikasi data historis.....	90
4.6.2 Proyeksi Free Cash Flow to the Firm BBKA, BBNI, BBRI, BBTN Skenario Moderat.....	91
4.6.3 Present Value Free Cash Flow BBKA, BBNI, BBRI,BBTN Skenario Moderat	93

4.6.4	Proyeksi terminal value BBKA, BBNI, BBRI, BBTN	
	Skenario Optimis.....	97
4.6.5	Equity Value BBKA BBNI, BBRI, BBTN Skenario Optimis	99
4.6.6	Nilai Intrinsik Skenario Moderat	101
4.7	Nilai Intrinsik dengan Metode Discounted Cash Flow Skenario Pesimis .	102
4.7.1	Klarifikasi data historis.....	102
4.7.2	Proyeksi Free Cash Flow to the Firm BBKA, BBNI, BBRI, BBTN	
	Skenario Pesimis.....	102
4.7.3	Present Value Free Cash Flow BBKA, BBNI, BBRI, BBTN	
	Skenario Pesimis.....	105
4.7.4	Proyeksi terminal value BBKA, BBNI, BBRI, BBTN Skenario	
	Pesimis.....	109
4.7.5	Equity Value BBKA BBNI, BBRI, BBTN Skenario Pesimis	111.
4.7.6	Nilai Intrinsik Skenario Pesimis	113
4.8	Impilkasi Penelitian.....	114
	BAB V KESIMPULAN	116
	DAFTAR PUSTAKA	119
	LAMPIRAN 1 Data Perhitungan COE dan BETA.....	122
	LAMPIRAN 2 Klarifikasi Data Historis.....	124
	LAMPIRAN 3 <i>Forecast Revenue</i>	128
	LAMPIRAN 4 Tax Rate dan WACC.....	133
	PROFIL PENULIS	137