

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK .....	vi
ABSTRACT.....	vii
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	1
1.2    Latar Belakang Penelitian .....	2
1.3    Pertanyaan Penelitian .....	6
1.4    Tujuan Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN .....</b>	<b>9</b>
2.1    Teori dan penelitian terdahulu .....	9
2.1.1    Teori Valuasi .....	9
2.1.2    Discounted Cash Flow (DCF) .....	9
2.1.3 <i>Relative Valuation</i> .....	12
2.1.4 <i>Return on investment</i> .....	14
2.2    Penelitian Terdahulu .....	15
2.3    Kerangka Pemikiran.....	19

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
3.1 Metode Penelitian .....	22
3.2 Tahapan Penelitian .....	22
3.3 Populasi dan Sampel .....	23
3.3.1 Populasi .....	23
3.3.2 Sampel .....	23
3.4 Operational Variabel .....	25
3.5 Pengumpulan Data .....	27
3.6 Teknik Analisis Data .....	28
3.6.1 Valuasi metode DCF FCFF .....	29
3.6.2 <i>Relative Valuation</i> dengan pendekatan PER .....	31
3.6.3 <i>Relative Valuation</i> dengan pendekatan PBV .....	31
3.6.4 <i>Return on investment (ROI)</i> .....	32
3.6.5 Rekomendasi Aksi yang dilakukan .....	32
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>33</b>
4.1 Kinerja Historis .....	33
4.1.1 Industri Rokok .....	33
4.1.2 PT HM SAMPOERNA Tbk .....	34
4.1.3 PT GUDANG GARAM Tbk .....	35
4.1.4 PT INDONESIA <i>TOBACCO</i> Tbk .....	37
4.2 Perhitungan dan Hasil .....	38
4.2.1 Perhitungan Valuasi dengan skenario pesimis .....	38
4.2.2 Perhitungan Valuasi dengan skenario moderat .....	40

4.2.3 Perhitungan Valuasi dengan skenario optimis .....	41
4.2.4 <i>Relative Valuation</i> dengan skenario pesimis .....	43
4.2.5 <i>Relative Valuation</i> dengan skenario moderat .....	44
4.2.6 <i>Relative Valuation</i> dengan skenario optimis .....	45
4.2.7 Hasil <i>Return on investment</i> .....	46
4.3 Pembahasan .....	48
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>51</b>
5.1 Kesimpulan .....	51
5.2 Saran.....	51
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>53</b>