

## DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
INTISARI .....	xiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Permasalahan .....	1
1.2. Rumusan Permasalahan .....	6
1.3. Pertanyaan dan Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
1.5. Metoda Penelitian .....	7
1.6. Batasan Penelitian .....	7
1.7. Sistematika Penelitian .....	8
1.8. Kerangka Penelitian .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	11
	vi



2.1. Pendahuluan .....	11
2.2. Ekspansi Bisnis .....	12
2.3. Investasi .....	14
2.4. Ruang Lingkup Saham .....	15
2.4.1. Pengertian Saham .....	15
2.4.2. Nilai Saham .....	16
2.4.3. Nilai Wajar Saham .....	18
2.4.4. Risiko Investasi di Pasar Modal .....	19
2.5. <i>Initial Public Offering</i> .....	20
2.5.1. Definisi <i>Initial Public Offering</i> .....	20
2.5.2. Tujuan <i>Initial Public Offering</i> .....	21
2.5.3. Syarat <i>Go Public</i> .....	23
2.6. Definisi Kinerja Perusahaan .....	24
2.6.1. Manfaat Penilaian Perusahaan .....	25
2.7. Definisi Laporan Keuangan .....	26
BAB III METODE PENELITIAN .....	37
3.1. Metode Penilaian Saham .....	28
3.1.1. <i>Dividend Discount Model</i> .....	29
3.1.2. Model CAPM .....	32
3.2. Objek Penelitian .....	35
3.3. Sejarah Industri Perbankan .....	36
3.4. Sejarah Sungkat Perusahaan .....	39
3.5. Budaya Perusahaan .....	40

3.5.1. Visi dan Misi .....	40
3.5.2. Falsafah Perusahaan .....	41
3.6. Produk perusahaan .....	42
3.7. Struktur Komisaris dan Direksi PT. Bank Aceh .....	44
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....	 45
4.1. Pendahuluan .....	45
4.2. Analisis Ekonomi .....	46
4.2.1. Perekonomian Indonesia .....	46
4.2.2. Perekonomian Regional Aceh .....	47
4.2.3. Proyeksi Ekonomi Indonesia di tahun 2010-2013 ...	48
4.3. Analisis Industri Perbankan di Indonesia .....	50
4.3.1. Ancaman Industri Perbankan di Indonesia .....	50
4.3.2. Proyeksi Industri Perbankan di Indonesia .....	52
4.4. Valuasi Saham PT. Bank Aceh .....	54
4.4.1. <i>Dividend Discount Model</i> .....	54
4.4.2. Pertumbuhan Dividen .....	57
4.4.3. Analisa Pertumbuhan Dividen .....	57
4.4.4. Return yang Diharapkan .....	60
4.4.5. Analisa Penilaian Harga Saham dengan DDM .....	60
4.4.6. Pendekatan CAPM .....	61
4.4.7. Hasil Estimasi Harga Saham dengan DDM .....	63



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**FORMULASI NILAI INTRINSIK PT. BANK ACEH**

Ridhwan, Syauqi , Prof. Dr. Marwan Asri, MBA

Universitas Gadjah Mada, 2012 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>66</b>
5.1.Kesimpulan .....	66
5.2.Saran .....	66
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>68</b>
<b>LAMPIRAN</b>	



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

## FORMULASI NILAI INTRINSIK PT. BANK ACEH

Ridhwan, Syauqi, Prof. Dr. Marwan Asri, MBA

Universitas Gadjah Mada, 2012 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

### DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Proyeksi Laporan Keuangan .....	72
Lampiran 2 Valuasi Saham Bank Aceh .....	73
Lampiran 3 Rata-rata Beta Bank yang Terdaftar di BEI .....	74



## INTISARI

Dengan meningkatnya persaingan usaha perbankan yang semakin kompetitif menuntut setiap perusahaan agar dapat mempertahankan keberadaannya. Peran bank dalam menunjang pertumbuhan ekonomi masyarakat Indonesia menjadi sangat penting.

Rencana bisnis Bank Aceh didasarkan pada analisa kinerjanya yang semakin baik dari tahun ke tahun. Target untuk meningkatkan kinerja perusahaan ini diimbangi dengan rencana perluasan jaringan. Kendala yang dihadapi saat ini adalah kurangnya permodalan untuk dapat bersaing dengan bank-bank besar lainnya, maka Bank Aceh harus mencari solusi untuk dapat mengembangkan usahanya antara lain dengan melakukan *Initial Public Offering*.

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menentukan nilai intrinsik PT. Bank Aceh. Metode penelitian ini menggunakan *Dividend Discount Model (Two-Stage Model)*, dengan melakukan *forecasting* keuangan selama 6 tahun ke depan (2012-2017). Dari proyeksi tersebut didapat estimasi nilai perusahaan yang merupakan *present value* dari dividen yang dihasilkan dimasa yang akan datang.

Dari hasil analisis tersebut diperoleh harga per lembar saham PT. Bank Aceh sebesar Rp. 2127,-, dengan P/E ratio 6,27x yang relative lebih murah jika dibandingkan dengan P/E ratio rata-rata industri perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia yaitu sebesar 13,81x. Bila diasumsikan jumlah lembar saham yang diterbitkan adalah sebesar 30% dari jumlah saham milik pemerintah provinsi Aceh, maka PT. Bank Aceh akan memperoleh tambahan dana segar dari masyarakat sebesar Rp. 535 Milyar yang dapat dipergunakan untuk memperkuat struktur permodalannya.

*Kata Kunci: Initial Public Offering, Dividend Discount Model (Two Stage Model), present value, P/E ratio, Bank Aceh.*