

Daftar Isi

Halaman Judul	i
Kata Pengantar	iii
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	viii
Daftar Lampiran	xi
Intisari	xiii
Abstract	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Motivasi Penelitian.....	5
1.6 Manfaat Penelitian.....	6
1.7 Kontribusi Penelitian.....	6
1.8 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian	7
1.9 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II. LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Dasar Nilai.....	8
2.1.2 Nilai Intrinsik	9
2.1.3 Pendekatan Penilaian.....	9
2.1.4 <i>Discounted Cash Flow</i>	10
2.1.5 <i>Relative Valuation</i>	15
2.2 Tinjauan Pustaka	17
BAB III. METODE PENELITIAN	20
3.1 Sumber Data	20
3.2 Alat Analisis	20
3.3 Uji Beda.....	23

BAB IV. PEMBAHASAN	25
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	25
4.1.1 Sejarah PT Indofarma Tbk	25
4.1.2 Sejarah PT Pyridam Farma Tbk.	26
4.1.3 Kepemilikan Saham PT Indofarma Tbk dan PT Pyridam Farma	26
4.2. Valuasi Nilai Intrinsik dengan Metode DCF.....	26
4.2.1 Mengestimasi Tingkat Pertumbuhan	26
4.2.2 Menentukan periode proyeksi	29
4.2.3 Memproyeksikan Laporan Posisi Keuangan dan Laporan Laba Rugi	30
4.2.4 Mengestimasi <i>Free Cash Flow to Equity</i>	30
4.2.4.1 Skenario Pesimis	30
4.2.4.2 Skenario Moderat	31
4.2.4.3 Skenario Optimis	32
4.2.5 Mengestimasi <i>Discount Rate</i>	32
4.2.5.1 <i>Cost of equity</i>	32
4.2.5.2 <i>Cost of Debt</i>	33
4.2.5.3 Perhitungan Proporsi Sumber Dana	34
4.2.5.4 Menghitung biaya modal (<i>cost of capital</i>)	35
4.2.6 Mengestimasi <i>Terminal Value</i>	35
4.2.7 Mengestimasi Nilai Ekuitas	36
4.3 Valuasi Nilai Intrinsik dengan Metode <i>Free Cash Flow to the Firm</i>	39
4.4 Valuasi Nilai Intrinsik dengan Metode <i>Relative Valuation</i>	45
4.5 Rekonsiliasi Nilai	48
4.6 Penentuan harga saham berada dalam kondisi <i>undervalued, overvalued</i> atau keseimbangan	48
4.7 Pengukuran abnormal return pada perusahaan farmasi yang bekerjasama dengan pemerintah untuk melakukan pengadaan vaksin covid-19 dengan yang tidak	50
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	52
5.1 Kesimpulan	52
5.2 Saran	52
Daftar Pustaka	54
Lampiran	54

Daftar Tabel

1.1 Harga Saham Perusahaan Farmasi pada Juli 2021.....	2
4.1 Kepemilikan Saham PT Indofarma Tbk.	26
4.2 Kepemilikan Saham PT Pyridam Farma Tbk.	26
4.3 Estimasi Tingkat Pertumbuhan PT Indofarma Tbk.	27
4.4 Estimasi Tingkat Pertumbuhan PT Pyridam Farma Tbk.	28
4.5 Proyeksi Penjualan PT Indofarma (dalam jutaan Rupiah).....	29
4.6 Proyeksi Penjualan PT Pyridam Farma (dalam jutaan Rupiah).....	29
4.7 Proyeksi <i>Free Cash Flow to Equity</i> PT Indofarma Tbk dengan Skenario Pesimis (dalam jutaan rupiah)	30
4.8 Proyeksi <i>Free Cash Flow to Equity</i> PT Pyridam Farma Tbk dengan Skenario Pesimis (dalam jutaan rupiah).....	31
4.9 Proyeksi <i>Free Cash Flow to Equity</i> PT Indofarma Tbk dengan Skenario Moderat (dalam jutaan rupiah).....	31
4.10 Proyeksi <i>Free Cash Flow to Equity</i> PT Pyridam Farma Tbk dengan Skenario Moderat (dalam jutaan rupiah).....	31
4.11 Proyeksi <i>Free Cash Flow to Equity</i> PT Indofarma Tbk dengan Skenario Optimis (dalam jutaan rupiah)	32
4.12 Proyeksi <i>Free Cash Flow to Equity</i> PT Pyridam Farma Tbk dengan Skenario Optimis (dalam jutaan rupiah)	32
4.13 Perhitungan <i>Cost of Debt</i> PT Pyridam Farma, Tbk.	34
4.14 Perhitungan <i>Terminal Value</i> PT Indofarma Tbk.....	35
4.15 Perhitungan <i>Terminal Value</i> PT Pyridam Farma Tbk.	36
4.16 Perhitungan Nilai Ekuitas PT Indofarma Tbk (Skenario Pesimis)	36
4.17 Perhitungan Nilai Ekuitas PT Indofarma Tbk (Skenario Moderat)	37
4.18 Perhitungan Nilai Ekuitas PT Indofarma Tbk (Skenario Optimis).....	37

4.19 Rekonsiliasi Nilai PT Indofarma Tbk	37
4.20 Perhitungan Nilai Ekuitas PT Pyridam FarmaTbk (Skenario Pesimis)	38
4.21 Perhitungan Nilai Ekuitas PT Pyridam FarmaTbk (Skenario Moderat)	38
4.22 Perhitungan Nilai Ekuitas PT Pyridam FarmaTbk (Skenario Optimis).....	38
4.23 Rekonsiliasi Nilai PT Pyridam Farma Tbk	39
4.24 Proyeksi <i>Free Cash Flow to The Firm</i> PT Indofarma Tbk dengan Skenario Pesimis (dalam jutaan rupiah).....	39
4.25 Proyeksi <i>Free Cash Flow to The Firm</i> PT Pyridam Farma Tbk dengan Skenario Pesimis (dalam jutaan rupiah).....	40
4.26 Proyeksi <i>Free Cash Flow to The Firm</i> PT Indofarma Tbk dengan Skenario Moderat (dalam jutaan rupiah).....	40
4.27 Proyeksi <i>Free Cash Flow to The Firm</i> PT Pyridam Farma Tbk dengan Skenario Moderat (dalam jutaan rupiah)	40
4.28 Proyeksi <i>Free Cash Flow to The Firm</i> PT Indofarma Tbk dengan Skenario Optimis (dalam jutaan rupiah)	41
4.29 Proyeksi <i>Free Cash Flow to The Firm</i> PT Indofarma Tbk dengan Skenario Optimis (dalam jutaan rupiah)	41
4.30 Perhitungan Nilai Intrinsik PT Indofarma Tbk (Skenario Pesimis).....	41
4.31 Perhitungan Nilai Intrinsik PT Indofarma Tbk (Skenario Moderat)	42
4.32 Perhitungan Nilai Intrinsik PT Indofarma Tbk (Skenario Optimis)	42
4.33 Rekonsiliasi Nilai Metode FCFF PT Indofarma Tbk	43
4.34 Perhitungan Nilai Intrinsik PT Pyridam Farma Tbk (Skenario Pesimis)	43
4.35 Perhitungan Nilai Intrinsik PT Pyridam Farma Tbk (Skenario Moderat)	43

4.36 Perhitungan Nilai Intrinsik PT Pyridam Farma Tbk (Skenario Optimis)	44
4.37 Rekonsiliasi Nilai Metode FCFF PT Pyridam Farma Tbk	44
4.38 Data Keuangan Perusahaan Pembanding per 31 Desember 2020	45
4.39 Perhitungan <i>Multiple</i> pada Perusahaan Pembanding	46
4.40 Perhitungan Indikasi Nilai Saham PT Indofarma Tbk dengan <i>Relative Valuation</i>	46
4.41 Perhitungan Indikasi Nilai Saham PT Pyridam Farma Tbk dengan <i>Relative Valuation</i>	47
4.42 Rekonsiliasi Nilai Metode PT Indofarma Tbk dengan <i>Relative Valuation</i> ...	47
4.43 Rekonsiliasi Nilai Metode PT Pyridam Farma Tbk dengan <i>Relative Valuation</i>	47
4.44 Rekonsiliasi Nilai PT Indofarma Tbk	48
4.45 Rekonsiliasi Nilai PT Pyridam Farma Tbk	48
4.46 Harga saham PT Indofarma Tbk dan PT Pyridam Farma Tbk pada tahun 2020	49
4.47 Harga saham PT Indofarma Tbk dan PT Pyridam Farma Tbk pada 30 Desember 2020	49
4.48 <i>Man Whitney Test</i>	51

Daftar Lampiran

1.1	Data Historis Laporan Laba Rugi PT Indofarma Tbk.	57
1.2	Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Indofarma Tbk.	57
1.2.1	Skenario Moderat	57
1.2.2	Skenario Pesimis	58
1.2.3	Skenario Optimis	58
1.3	Data Historis Laporan Posisi Keuangan PT Indofarma Tbk	59
1.4	Proyeksi Laporan Keuangan PT Indofarma Tbk	60
1.4.1	Skenario Moderat	60
1.4.2	Skenario Pesimis	61
1.4.3	Skenario Optimis	62
1.5	Perhitungan Estimasi <i>Capital Expenditures</i> , Perubahan <i>Long-Term Debt</i> , Depresiasi dan Perubahan Working Capital PT Indofarma (Persero), Tbk	63
1.5.1	Skenario Moderat	63
1.5.2	Skenario Pesimis	63
1.5.3	Skenario Optimis	64
2.1	Data Historis Laporan Laba Rugi PT Pyridam Farma	65
2.2	Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Pyridam Farma	65
2.2.1	Skenario Moderat	65
2.2.2	Skenario Pesimis	66
2.2.3	Skenario Optimis	66
2.3	Data Historis Laporan Posisi Keuangan PT Pyridam Farma	67
2.4	Proyeksi Laporan Posisi Keuangan PT Pyridam Farma Tbk.	68

2.4.1 Skenario Moderat	68
2.4.2 Skenario Pesimis	69
2.4.3 Skenario Optimis	70
2.5 Perhitungan Estimasi Capital Expenditures, Perubahan Long-Term Debt, Depresiasi dan Perubahan Working Capital PT Indofarma (Persero), Tbk	71
2.5.1 Skenario Moderat	71
2.5.2 Skenario Pesimis	71
2.5.3 Skenario Optimis	72