

DAFTAR ISI

Lembar judul.....	i
Lembar pengesahan	ii
Surat keterangan pengganti lembar pengesahan.....	iii
Lembar pernyataan	iv
Kata pengantar.....	v
Daftar isi.....	vii
Daftar tabel.....	x
Daftar Gambar	xii
Daftar Lampiran	xiii
Abstrak.....	xiv
Abstract.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	5
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
1.6 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
2.1 Saham.....	9
2.2 Nilai Saham.....	10
2.3 Teori Valuasi.....	11
2.4 Pendekatan Valuasi dengan <i>Discounted Cash Flow</i>	12
2.4.1 Pendekatan Valuasi dengan <i>Dividend Discount Model</i>	13
2.4.2 Pendekatan Valuasi dengan <i>Free Cash Flow to Equity</i>	14
2.4.3 Pendekatan Valuasi dengan <i>Free Cash Flow to Firm</i>	15
2.4.3 Pendekatan Estimasi Pertumbuhan Perusahaan	17

2.5	<i>Relative Valuation</i>	18
2.6	Teori Divestasi	22
2.7	Analisis Skenario	23
2.8	Analisis Sensitivitas	24
2.9	Penelitian Terdahulu	24
BAB III METODE PENELITIAN		27
3.1	Data dan Sumber Data	27
3.2	Metode Valuasi	27
3.2.1	<i>Discounted Cash Flow</i>	28
3.2.2	<i>Relative Valuation</i>	33
3.2.2	Rekonsiliasi Nilai	34
3.3	Analisis Skenario	35
3.4	Analisis Sensitivitas	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		37
4.1	Profil Perusahaan	37
4.2	Analisis Prospek Makro Ekonomi dan Industri	39
4.2.1	Makro Ekonomi	39
4.2.2	Industri TV Satelit	40
4.2.2	Industri <i>Fixed Broadband</i> dan OTT	41
4.3	Analisis Valuasi Perusahaan	44
4.3.1	Analisis Laporan Keuangan	45
4.3.2	Metode <i>Discounted Cash Flow</i> FCFF	49
4.3.3	Metode <i>Discounted Cash Flow</i> FCFE	53
4.3.4	Metode <i>Relative Valuation</i>	56
4.3.5	Rekonsiliasi Harga	58
4.3.6	Analisis Skenario	59
4.3.6.1	Analisis Skenario Pasca Divestasi - Base	60
4.3.6.2	Analisis Skenario Pasca Divestasi - Best	61
4.3.6.3	Analisis Skenario Pasca Divestasi - Worst	63
4.3.6.4	Analisis Skenario Sebelum Divestasi - Base	64
4.3.6.5	Analisis Skenario Sebelum Divestasi - Best	65

4.3.6.6	Analisis Skenario Sebelum Divestasi - Worst	66
4.3.6.7	Rekap Analisis Skenario	68
4.3.7	Analisis Sensitivitas	69
4.3.7.1	Analisis Sensitivitas Risk Free Rate	69
4.3.7.2	Analisis Sensitivitas Beta	70
4.3.7.3	Analisis Sensitivitas Risk Premium	70
4.3.7.4	Analisis Sensitivitas Cost of Debt.....	71
4.3.7.5	Analisis Sensitivitas Terminal Growth	71
4.3.7.6	Analisis Sensitivitas Revenue	72
4.3.7.7	Analisis Sensitivitas Cost of Revenue.....	72
4.3.7.8	Analisis Sensitivitas Revenue beserta Cost of Revenue	73
BAB V	SIMPULAN	74
5.1	Simpulan	74
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	75
5.3	Saran.....	76
5.4	Implikasi.....	77
DAFTAR PUSTAKA		78
LAMPIRAN.....		82

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Tabel Segmen Operasi PT MNC Vision Network dan Kontribusinya.....	39
Tabel 4.2	Tabel Asumsi Makro Ekonomi Indonesia.....	40
Tabel 4.3	Tabel Data Industri <i>Fixed Broadband</i> Indonesia.....	43
Tabel 4.4	Tabel Data Harga Platform OTT Indonesia.....	44
Tabel 4.5	Tabel Estimasi Proforma Pendapatan dan Laba IPTV Pasca Divestasi.....	45
Tabel 4.6	Asumsi Perkiraan Operasional Perusahaan.....	47
Tabel 4.7	Pendapatan Tiap Segmen Perusahaan.....	47
Tabel 4.8	Tabel Proyeksi Laporan Laba Rugi IPTV (<i>high growth</i>).....	48
Tabel 4.9	Tabel Proyeksi Laporan Laba Rugi IPTV (<i>transition growth</i>) ..	49
Tabel 4.10	Tabel Proyeksi FCFF (<i>high growth</i>)	50
Tabel 4.11	Tabel Proyeksi FCFF (<i>transition growth</i>).....	50
Tabel 4.12	Tabel Proyeksi PV FCFF (<i>high growth</i>)	52
Tabel 4.13	Tabel Proyeksi PV FCFF (<i>transitiion growth</i>).....	52
Tabel 4.14	Tabel Estimasi Nilai Intrinsik IPTV Metode FCFF	53
Tabel 4.15	Tabel Proyeksi PV FCFE (<i>high growth</i>)	54
Tabel 4.16	Tabel Proyeksi PV FCFE (<i>transition growth</i>)	55
Tabel 4.17	Tabel Estimasi Nilai Intrinsik IPTV Metode FCFE.....	56
Tabel 4.18	Tabel Multiple Perusahaan Sejenis	57
Tabel 4.19	Tabel <i>Relative Valuation</i> Metode PE	58
Tabel 4.20	Tabel <i>Relative Valuation</i> Metode PBV	58
Tabel 4.21	Tabel <i>Relative Valuation</i> Metode EV/EBITDA	58
Tabel 4.22	Tabel Rekonsolidasi Harga	59
Tabel 4.23	Proyeksi Laporan Laba Rugi pasca Divestasi Base	60
Tabel 4.24	Proyeksi Laporan Laba Rugi pasca Divestasi Base	61
Tabel 4.25	Rekonsiliasi Harga Pasca Divestasi Base	61
Tabel 4.26	Proyeksi Laporan Laba Rugi pasca Divestasi Best.....	62
Tabel 4.27	Rekonsiliasi Harga Pasca Divestasi Best	63

Tabel 4.28	Proyeksi Laporan Laba Rugi pasca Divestasi Worst	63
Tabel 4.29	Rekonsiliasi Harga Pasca Divestasi Worst	64
Tabel 4.30	Proyeksi Laporan Laba Rugi Sebelum Divestasi Base	65
Tabel 4.31	Rekonsiliasi Harga Sebelum Divestasi Base.....	65
Tabel 4.32	Proyeksi Laporan Laba Rugi Sebelum Divestasi Best.....	66
Tabel 4.33	Rekonsiliasi Harga Sebelum Divestasi Best	66
Tabel 4.34	Proyeksi Laporan Laba Rugi Sebelum Divestasi Worst	67
Tabel 4.35	Rekonsiliasi Harga Sebelum Divestasi Worst.....	67
Tabel 4.36	Rekap Analisis Skenario	68
Tabel 4.37	Analisis Sensitivitas Risk Free Rate	69
Tabel 4.38	Analisis Sensitivitas Beta	70
Tabel 4.39	Analisis Sensitivitas Risk Premium	70
Tabel 4.40	Analisis Sensitivitas Cost of Debt.....	71
Tabel 4.41	Analisis Sensitivitas Terminal Growth	71
Tabel 4.42	Analisis Sensitivitas Revenue	72
Tabel 4.43	Analisis Sensitivitas Cost of Revenue.....	72
Tabel 4.44	Analisis Sensitivitas Revenue beserta Cost of Revenue	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Gambar Pergerakan Harga IPTV Pada Periode Divestasi	4
Gambar 4.1	Gambar Proyeksi Pertumbuhan GMV Sektor Internet	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Laporan Laba Rugi PT MNC Vision Network Tbk 2016-2021	82
Lampiran 2	Laporan Neraca PT MNC Vision Network Tbk 2016-2021	83
Lampiran 3	Laporan Arus Kas PT MNC Vision Network Tbk 2016-2021 ..	84
Lampiran 4	Guidance Proyeksi Vision+ PT MNC Vision Network Tbk.....	85
Lampiran 5	Guidance Proyeksi MNC Play PT MNC Vision Network Tbk	86
Lampiran 6	Proyeksi Segmen Bisnis Perusahaan - Pasca Divestasi	87
Lampiran 7	Proyeksi Segmen Bisnis Perusahaan – Sebelum Divestasi.....	89
Lampiran 8	Proyeksi Laporan Laba Rugi PT MNC Vision Network Tbk....	91
Lampiran 9	Proyeksi Laporan Neraca PT MNC Vision Network Tbk	92
Lampiran 10	Proyeksi Laporan Arus Kas PT MNC Vision Network Tbk.....	93
Lampiran 11	Skenario Base –Pasca Divestasi.....	94
Lampiran 12	Skenario Best – Pasca Divestasi	95
Lampiran 13	Skenario Worst – Pasca Divestasi.....	96
Lampiran 14	Skenario Base –Sebelum Divestasi.....	97
Lampiran 15	Skenario Best – Sebelum Divestasi.....	98
Lampiran 16	Skenario Worst – Sebelum Divestasi.....	99
Lampiran 17	Asumsi Beta PT MNC Vision Network Tbk	100
Lampiran 18	Asumsi Cost of Debt PT MNC Vision Network Tbk	101