

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>x</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>xi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	6
1.5 Motivasi Penelitian .....	6
1.6 Manfaat Penelitian .....	7
1.7 Kontribusi Penelitian .....	7
1.8 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian .....	8
1.9 Sistematika Laporan Penelitian .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Analisis Ekonomi Makro .....	10
2.1.2 Saham .....	11
2.1.3 Nilai Saham .....	12
2.1.4 Pemecahan Nilai Saham ( <i>Stock Split</i> ) .....	14
2.1.5 Penilaian Saham .....	16
2.1.6 Kelebihan dan Kelemahan Metode Penilaian Saham .....	19
2.2 Tinjauan Pustaka .....	21

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>24</b>
3.1 Desain Penelitian.....	24
3.2 Metode Pengumpulan Data .....	25
3.3 Metode Analisis Data .....	25
3.3.1 Metode <i>Discounted Cash Flow (DCF)</i> .....	26
3.3.2 Metode <i>Relative Valuation</i> .....	33
3.3.3 Rekonsiliasi Nilai .....	34
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>35</b>
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	35
4.1.1 Profil Perusahaan.....	35
4.1.2 Produk.....	36
4.1.3 Prospek Perusahaan .....	37
4.1.4 Kinerja Perusahaan .....	38
4.2 Analisis Makro Ekonomi .....	42
4.2.1 Pertumbuhan Ekonomi .....	42
4.2.2 Inflasi .....	44
4.2.3 Tingkat Suku Bunga .....	46
4.3 Analisis Industri .....	46
4.4 Kompetisi dalam Industri.....	49
4.5 Penilaian Saham .....	50
4.5.1 Metode <i>Discounted Cash Flow (DCF)</i> .....	50
4.5.2 Metode <i>Relative Valuation</i> .....	64
4.5.3 Rekonsiliasi Nilai Wajar.....	66
4.6 Analisis Pelaksanaan Pemecahan Saham.....	67
<b>BAB V SIMPULAN .....</b>	<b>69</b>
5.1 Simpulan .....	69
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	70
5.3 Implikasi.....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>73</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>77</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Rasio Keuangan PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2015-2019 .....	41
Tabel 4. 2 Target Inflasi dan Inflasi Aktual 2015-2021 .....	45
Tabel 4.3 Tingkat Pertumbuhan Dividen Unilever Indonesia .....	51
Tabel 4.4 Proyeksi Arus Dividen PT Unilever Indonesia.....	53
Tabel 4.5 Estimasi Pertumbuhan Proyeksi.....	54
Tabel 4.6 Proyeksi Penjualan PT Unilever Indonesia Tbk .....	54
Tabel 4.7 Proyeksi Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2020 – 2025 .....	56
Tabel 4.8 Proyeksi Laporan Laba Rugi Konsolidasian PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2020 – 2025 .....	57
Tabel 4.9 Hasil Regresi Beta ( $\beta$ ) PT Unilever Indonesia Tbk .....	59
Tabel 4.10 Perhitungan Biaya Ekuitas PT Unilever Indonesia Tbk .....	59
Tabel 4.11 Perhitungan Estimasi Nilai Wajar PT Unilever Indonesia Tbk dengan Pendekatan <i>Dividend Discount Model (DDM)</i> .....	61
Tabel 4.12 Perhitungan Estimasi Nilai Wajar PT Unilever Indonesia Tbk dengan Pendekatan <i>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</i> .....	63
Tabel 4.13 Data PT Unilever Indonesia Tbk dan Perusahaan Pembanding .....	64
Tabel 4.14 Perhitungan <i>Earning per Share</i> .....	65
Tabel 4.15 Perhitungan <i>Price to Earning Ratio (PER)</i> .....	65
Tabel 4.16 Perhitungan <i>Relative Valuation</i> PT Unilever Indonesia Tbk.....	65
Tabel 4.17 Rekonsiliasi Nilai Wajar Saham PT Unilever Indonesia Tbk.....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kinerja PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2015-2019.....	1
Gambar 1.2 Pergerakan Harga Saham UNVR Tahun 2019-2022 .....	3
Gambar 1.3 Pergerakan Harga Saham Perusahaan Sebanding Tahun 2020-2022 .	4
Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	24
Gambar 4.1 Struktur Pemegang Saham PT Unilever Indonesia Tbk Setelah <i>Stock Split</i> .....	36
Gambar 4.2 Margin Laba Bersih PT Unilever Indonesia Tbk .....	40
Gambar 4.3 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2015-2021 .....	43
Gambar 4.4 Pertumbuhan Konsumsi Rumah Tangga.....	47
Gambar 4.5 Pertumbuhan Konsumsi Rumah Tangga Tahun 2015-2021 .....	48

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Posisi Keuangan PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2015-2019 .....	77
Lampiran 2 Laporan Laba Rugi PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2015-2019..	80
Lampiran 3 Proyeksi Laporan Posisi Keuangan PT Unilever Indonesia Tbk .....	82
Lampiran 4 Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Unilever Indonesia Tbk .....	85
Lampiran 5 Hasil Regresi Beta ( $\beta$ ) PT Unilever Indonesia Tbk.....	87
Lampiran 6 Komponen Perhitungan <i>FCFE</i> .....	88
Lampiran 7 <i>Equity Risk Premium</i> .....	90
Lampiran 8 Yield SUN Tahun 2020 .....	91