



Daftar Isi

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis Tesis	iii
Kata Pengantar.....	iv
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel.....	viii
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran	xi
Intisari	xii
Abstract	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Motivasi Penelitian.....	7
1.6 Manfaat Penelitian.....	8
1.7 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	8
1.8 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Nilai Intrinsik	10
2.1.2 Saham.....	10
2.1.3 Teori Penilaian Bisnis.....	11
2.1.4 Pendekatan Penilaian Perusahaan.....	12
2.1.4.1 <i>Discounted Cash Flow (DCF)</i>	13
2.1.4.2 <i>Relative Valuation</i>	14
2.2 Tinjauan Pustaka	15
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	21
3.1 Desain Penelitian.....	21
3.2 Jenis dan Sumber Data	22
3.3 Metode Analisis Data	23
3.3.1 Metode <i>Discounted Cash Flow (DCF)</i>	23
3.3.2 Metode <i>Relative Valuation</i>	27
3.4 Rekonsiliasi Nilai	28



BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	30
4.1 Profil Bank Digital	30
4.1.1 Profil PT Bank Jago Tbk.....	30
4.1.2 Profil PT Bank Bukopin Tbk	31
4.1.3 Profil PT Bank BTPN Tbk.....	31
4.2 Deskripsi Data.....	32
4.2.1 Prospek Bank Digital.....	32
4.3 Penilaian Saham	33
4.3.1 Pendekatan Pendapatan dengan <i>Discounted Cash Flow (DCF)</i>	33
4.3.1.1 Periode Proyeksi.....	33
4.3.1.2 Estimasi Pertumbuhan.	33
4.3.1.3 Estimasi Proyeksi Laporan Keuangan.	36
4.3.1.4 Estimasi Proyeksi <i>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</i>	37
4.3.1.5 Estimasi Proyeksi <i>Free Cash Flow to The Firm (FCFF)</i>	41
4.3.1.6 Estimasi Tingkat Diskonto.....	43
4.3.1.6.1 Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>).....	43
4.3.1.6.2 Biaya Utang (<i>Cost of Debt</i>)	45
4.3.1.6.3 Struktur Modal	45
4.3.1.7 Estimasi Nilai Wajar Saham Metode <i>FCFE</i>	46
4.3.1.8 Estimasi Nilai Wajar Saham Metode <i>FCFF</i>	50
4.3.2 Pendekatan Pasar dengan Metode <i>Relative Valuation</i>	52
4.3.3 Rekonsiliasi Nilai Wajar Saham.....	53
BAB V SIMPULAN	58
5.1 Simpulan	58
5.2 Saran	59
5.3 Keterbatasan.....	59
5.4 Implikasi	60
Daftar Pustaka	61

Daftar Tabel

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 4.1	Proyeksi Pendapatan Bunga PT Bank Jago Tbk.....	34
Tabel 4.2	Proyeksi Pendapatan Bunga PT Bank KB Bukopin Tbk	35
Tabel 4.3	Proyeksi Pendapatan Bunga PT Bank BTPN Tbk	36
Tabel 4.4	Perhitungan Proyeksi <i>FCFE</i> PT Bank Jago Tbk.....	38
Tabel 4.5	Perhitungan Proyeksi <i>FCFE</i> PT Bank KB Bukopin Tbk.....	39
Tabel 4.6	Perhitungan Proyeksi <i>FCFE</i> PT Bank BTPN Tbk.....	40
Tabel 4.7	Perhitungan Proyeksi <i>FCFF</i> PT Bank Jago Tbk.....	42
Tabel 4.8	Hasil Perhitungan Beta (β) PT Bank Jago Tbk.....	44
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan Beta (β) PT Bank KB Bukopin Tbk	44
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan Beta (β) PT Bank BTPN Tbk	44
Tabel 4.11	Perhitungan Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>)	45
Tabel 4.12	Bunga Deposito Perusahaan	44
Tabel 4.13	Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i>	46
Tabel 4.14	Hasil Estimasi <i>FCFE</i> PT Bank Jago Tbk	47
Tabel 4.15	Hasil Estimasi <i>FCFE</i> PT Bank KB Bukopin Tbk.....	48
Tabel 4.16	Hasil Estimasi <i>FCFE</i> PT Bank BTPN Tbk	49
Tabel 4.17	Hasil Hitung <i>FCFF</i> PT Bank Jago Tbk.....	51
Tabel 4.18	Angka Pengganda (<i>Multiples</i>).....	52
Tabel 4.19	Perhitungan Metode <i>Relative Valuation</i> PT Bank Jago Tbk.....	53
Tabel 4.20	Perhitungan Metode <i>Relative Valuation</i> PT Bank KB Bukopin Tbk.	53
Tabel 4.21	Perhitungan Metode <i>Relative Valuation</i> PT Bank BTPN Tbk	53



Tabel 4.22 Rekonsiliasi Nilai Wajar Saham PT Bank Jago Tbk.....	54
Tabel 4.23 Rekonsiliasi Nilai Wajar Saham PT Bank KB Bukopin Tbk.....	55
Tabel 4.24 Rekonsiliasi Nilai Wajar Saham PT Bank BTPN Tbk.....	55
Tabel 4.25 Nilai Wajar Bank Digital.....	56
Tabel 4.36 Nilai Wajar Bank Digital Luar Negeri	56



Daftar Gambar

Gambar 1.1 Tujuan Mengakses Internet Menurut Tujuan Penggunaan Internet 2019	1
Gambar 1.2 Metode Pembayaran yang Sering Digunakan Usaha <i>E-Commerce</i> 2019	2
Gambar 1.3 Pergerakan Harga Saham Bank Digital Tahun 2020.....	4
Gambar 3.1 Desain Penelitian	22



Daftar Lampiran

Lampiran 1	Laporan Posisi Keuangan PT Bank Jago Tbk	63
Lampiran 2	Laporan Posisi Keuangan PT Bank KB Bukopin Tbk.....	64
Lampiran 3	Laporan Posisi Keuangan PT Bank BTPN Tbk	65
Lampiran 4	Laporan Laba Rugi PT Bank Jago Tbk.....	66
Lampiran 5	Laporan Laba Rugi PT Bank KB Bukopin Tbk	67
Lampiran 6	Laporan Laba Rugi PT Bank BTPN Tbk	68
Lampiran 7	Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Bank Jago Tbk	69
Lampiran 8	Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Bank KB Bukopin Tbk.....	70
Lampiran 9	Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Bank BTPN Tbk.....	71
Lampiran 10	Proyeksi Laporan Posisi Keuangan PT Bank Jago Tbk.....	72
Lampiran 11	Proyeksi Laporan Posisi Keuangan PT Bank KB Bukopin Tbk	73
Lampiran 12	Proyeksi Laporan Posisi Keuangan PT Bank BTPN Tbk	74
Lampiran 13	Obligasi Pemerintah Indonesia	75
Lampiran 14	<i>Market Risk Premium by Country in Asia</i>	75
Lampiran 15	Perhitungan RV Perusahaan Pembanding PT Bank Jago Tbk	76
Lampiran 16	Perhitungan RV Perusahaan Pembanding PT Bank KB Bukopin Tbk	76
Lampiran 17	Perhitungan RV Perusahaan Pembanding PT Bank BTPN Tbk	76