

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
INTISARI	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	7
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian	8
1.6. Kontribusi Penelitian	9
1.6.1. Kontribusi Praktis.....	9
1.6.2. Kontribusi Teoritis	9
1.6.3. Kontribusi Kebijakan	9
1.7. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian	10
1.8. Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
2.1. Investasi	12
2.2. Nilai Intrinsik.....	14
2.3. Valuasi	16
2.3.1. Pendekatan <i>Discounted Cash Flow</i>	18

2.3.2. Pendekatan <i>Relative Valuation</i>	25
2.3.3. Pendekatan <i>Residual Income Valuation</i>	28
2.4. <i>Top-Down Approach Analysis</i>	30
2.4.1. Analisis Makroekonomi	31
2.4.2. Analisis Industri	37
2.4.3. Analisis Perusahaan	41
2.5. Penelitian Terdahulu	49
BAB III METODE PENELITIAN	52
3.1. Desain Penelitian.....	52
3.2. Teknik Pengumpulan Data	53
3.3. Teknik Analisis Data.....	54
BAB IV PEMBAHASAN	56
4.1. Gambaran Umum Perusahaan	56
4.1.1. Profil Perusahaan.....	56
4.1.2. Sejarah Perusahaan.....	57
4.1.3. Visi dan Misi Perusahaan	58
4.1.4. Struktur Pemegang Saham Perusahaan.....	58
4.1.5. Segmen Bisnis Perusahaan	59
4.1.6. Kegiatan Operasional Perusahaan	62
4.1.7. Portofolio Produk dan Layanan Perusahaan.....	63
4.2. Analisis Makroekonomi.....	65
4.2.1. Produk Domestik Bruto	66
4.2.3. Nilai Tukar Mata Uang	71
4.2.4. Tingkat Suku Bunga.....	72
4.3. Analisis Industri Ritel dan Distributor Perangkat Telekomunikasi	74
4.3.1. Pemimpin Pasar Dalam Menyerap Pasar Perangkat Telekomunikasi di Indonesia	74
4.3.2. Produksi dalam Negeri Mengurangi Ketergantungan Pasokan Impor dan Risiko Ekspor	76
4.3.3. Perkembangan Teknologi 5G Mendorong Permintaan Baru Terhadap Pasar <i>Smartphone</i>	77

4.3.4. Penetrasi 5G dan Regulasi Pemerintah Indonesia yang Mendukung ..	78
4.3.5. Analisis Lima Kekuatan Porter	79
4.4. Analisis Keuangan Perusahaan	82
4.4.1. Rasio Keuangan.....	82
4.4.2. Periode Proyeksi Keuangan.....	86
4.4.3. Proyeksi Tingkat Pertumbuhan Pendapatan	86
4.5. Perhitungan Discounted Cash Flow	91
4.5.1. Menentukan Cost of Equity	91
4.5.2. Perhitungan Cost of Debt.....	93
4.5.3. Perhitungan Weighted Average Cost of Capital (WACC)	94
4.5.4. Perhitungan Free Cash Flow to Firm	96
4.6. Perhitungan <i>Relative Valuation</i>	99
4.6.1. Pendekatan <i>Enterprise Value/ EBITDA</i>	100
4.6.2. Pendekatan valuasi <i>Sum Of The Parts</i> (SOTP)	104
4.7. Rekonsiliasi Nilai Saham.....	105
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	108
5.1. Kesimpulan	108
5.2. Saran.....	109
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	111
DAFTAR PUSTAKA	112
LAMPIRAN	116

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	49
Tabel 4.1 Komposisi Kepemilikan Saham PT. Erajaya Swasembada Tbk.	59
Tabel 4. 2 Komposisi Kepemilikan Saham PT. Erajaya Swasembada Tbk. Berdasarkan Klasifikasinya	59
Tabel 4.3 Entitas Anak Usaha dan Afiliasi PT. Erajaya Swasembada Tbk.	63
Tabel 4.4 Portofolio Produk dan Jasa PT. Erajaya Swasembada Tbk.	64
Tabel 4.5 Tingkat pertumbuhan PDB tahunan Indonesia per kuartal	67
Tabel 4.6 Data <i>BI 7-Day Reverse Repo Rate</i> (BI7DRR) periode Januari 2021 - September 2022	73
Tabel 4.7 Rasio Keuangan PT. Erajaya Swasembada Tbk. Tahun 2017-2021	83
Tabel 4.8 Tingkat Pendapatan PT. Erajaya Swasembada Tbk. Tahun 2017-2021	88
Tabel 4.9 Proyeksi Pendapatan PT. Erajaya Swasembada Tbk. Tahun 2022-2026	89
Tabel 4.10 Tingkat <i>Compounded Annual Growth Rate</i> Perusahaan Tahun 2017- 2021 dan 2022-2026.....	90
Tabel 4.11 Estimasi <i>Cost of Debt</i> Perusahaan.....	94
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan WACC ERAA	95
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan FCFF ERAA (Dalam Ribu Rupiah)	97
Tabel 4.14 Hasil Perhitungan <i>Terminal Value</i> (Dalam Ribu Rupiah)	98
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik Saham ERAA dengan Metode FCFF	99
Tabel 4.16 Data Keuangan Perusahaan Pembanding Sektor Distributor Perangkat Telekomunikasi dan <i>Smartphone</i>	101
Tabel 4.17 Data EV/EBITDA Perusahaan Pembanding Sektor Distributor Perangkat Telekomunikasi dan <i>Smartphone</i>	102
Tabel 4.18 Data <i>Price to Earnings Ratio</i> Perusahaan Pembanding Sektor Distributor Perangkat Telekomunikasi dan <i>Smartphone</i>	102
Tabel 4.19 Data <i>Price to Book Value</i> Perusahaan Pembanding Sektor Distributor Perangkat Telekomunikasi dan <i>Smartphone</i>	103
Tabel 4.20 Hasil Perhitungan Menggunakan Pendekatan EV/EBITDA	104
Tabel 4.21 Hasil Perhitungan Menggunakan Pendekatan <i>Sum of The Parts</i>	105
Tabel 4.22 Hasil Rekonsiliasi Nilai Saham ERAA.....	107

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan PDB Indonesia Periode 2018-2020 (Triwulan II)	2
Gambar 1.2 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2011-2020	3
Gambar 1.3 Penetrasi <i>Smartphone</i> di Indonesia dari Tahun 2017 – 2026.	4
 Gambar 2.1 <i>Top-Down Analysis</i>	30
Gambar 2.2 Komponen Lingkungan Eksternal Perusahaan	32
Gambar 2.3 <i>PESTEL Analysis</i>	33
Gambar 2.4 <i>The Five Forces Model of Competition</i> Sumber: Porter (2008)	40
 Gambar 4.1 Logo PT. Erajaya Swasembada Tbk.	56
Gambar 4.2 Struktur Kepemilikan PT. Erajaya Swasembada Tbk.	58
Gambar 4.3 Entitas PT. Erajaya Swasembada Tbk.	61
Gambar 4.4 Struktur Pendapatan PT. Erajaya Swasembada Tbk.	61
Gambar 4.5 Area Operasional PT. Erajaya Swasembada Tbk.	62
Gambar 4.6 Tingkat pertumbuhan PDB tahunan Indonesia	67
Gambar 4. 7 Tingkat pertumbuhan PDB Indonesia tahun 2017-2027	68
Gambar 4.8 Grafik Inflasi Global, 2019-2023	70
Gambar 4.9 Tingkat Inflasi Tahunan Indonesia Tahun 2015-2022	71
Gambar 4.10 Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat	72
Gambar 4.11 Pengguna <i>Smartphone</i> Terbesar berdasarkan Regional	74
Gambar 4.12 Panjang Siklus Penggantian <i>Smartphone</i> Tahun 2014-2025	75
Gambar 4.13 Jumlah Impor <i>Smartphone</i> Indonesia Tahun 2020-2022	76
Gambar 4.14 Jumlah Produksi Ponsel Dalam Negeri dan Impor	77
Gambar 4.15 Pengiriman <i>Smartphone</i> Indonesia berdasarkan Teknologi Jaringan	78
Gambar 4.16 Analisis Lima Kekuatan Porter Industri Distributor <i>Smartphone</i> ...	79
Gambar 4.17 Perbandingan ERAA dengan Beberapa Kompetitor Domestik	80
Gambar 4.18 Proyeksi Pertumbuhan Pendapatan ERAA	91

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Laporan Laba Rugi ERAA Tahun 2017-2021	116
Lampiran 2. Laporan Neraca ERAA Tahun 2017-2021	118
Lampiran 3. Laporan Arus Kas ERAA Tahun 2017-2021	120
Lampiran 4. Proyeksi Laba Rugi ERAA Tahun 2022-2026.....	121
Lampiran 5. Proyeksi Neraca ERAA Tahun 2022-2026	124
Lampiran 6. Proyeksi Arus Kas ERAA Tahun 2022-2026	129
Lampiran 7. Data Return IHSG Tahun 2017-2022	131