

## DARTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DARTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	3
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	7
1.5 Manfaat Penelitian .....	7
1.6 Lingkup Penelitian .....	8
1.7 Sistematika Penelitian.....	8
BAB 2 LANDASAN TEORI .....	10
2.1 Saham dan Valuasi Saham .....	10
2.1.1 Investasi .....	11
2.1.2 Portofolio .....	11
2.1.3 Analisis Fundamental.....	12
2.1.4 Valuasi .....	15
2.1.5 Metode <i>Discounted Cash Flow</i> .....	16
2.1.6 Metode Valuasi <i>Free cash flow to equity</i> (FCFE).....	17
2.1.7 <i>Cost of equity</i> (Biaya Ekuitas) dan Pendekatan CAPM.....	18
2.1.8 Pengembalian dan Risiko Investasi.....	20
2.2 Penelitian Terdahulu .....	22
2.3 Kerangka Teoritis.....	23
BAB III METODE PENELITIAN .....	24
3.1 Desain Penelitian.....	24
3.2 Metode Pengumpulan Data .....	24

3.2.1	Populasi dan Sampel .....	25
3.3	Metode Analisis Data.....	25
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		27
4.1	Profil Perusahaan PT Kalbe Farma (Persero) Tbk.....	27
4.1.1	Analisis Ekonomi dan Industri .....	28
4.2	<i>Free cash flow to equity</i> pada Tahun 2018 hingga 2022 .....	30
4.2.1	Pertumbuhan Perusahaan .....	31
4.3	<i>Cost of equity</i> (Rs).....	33
4.4	<i>Free cash flow to equity</i> dan Terminal Value.....	34
4.5	Nilai Intrinsik dan Perbandingannya dengan Harga Pasar Saham .....	40
4.6	Pembahasan .....	40
BAB V SIMPULAN .....		43
5.1	Simpulan .....	43
5.2	Implikasi.....	44
5.3	Keterbatasan.....	45
5.4	Saran.....	46
DAFTAR PUSTAKA .....		47

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 FreeCash Flow to Equity pada PT Kalbe Farma Perode 2018 sampai dengan 2022 .....	30
Tabel 4. 2 <i>Three stage free cash flow to equity</i> Model .....	38
Tabel 4. 3 Proyeksi Tahap Pertumbuhan Tinggi ( High growth stage) FCFE periode tahun 2023 sampai dengan 2027 .....	38
Tabel 4. 4 Proyeksi Tahap Pertumbuhan Transisi ( Transition growth stage) FCFE periode tahun 2028 sampai dengan 2032 .....	39
Tabel 4. 5 Proyeksi Tahap Pertumbuhan Stable (Stable growth stage) FCFE.....	39

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Presentasi Laju Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2021.....	2
Gambar 2. 1 Alur Kerangka Teoritis .....	23

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Keuangan .....	50
Lampiran 2 FCFE <i>Three stage</i> Model .....	52
Lampiran 3. 1 Proyeksi Menggunakan Tahap Pertumbuhan Tinggi pada PT Kalbe Farma .....	54
Lampiran 3. 2 Proyeksi Menggunakan Tahap Pertumbuhan Sedang pada PT Kalbe Farma .....	54
Lampiran 3. 3 Terminal value pada PT Kalbe Farma.....	54