

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT	xiv
BAB I PENDAHULUAN	2
1.1 Latar Belakang.....	2
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian	5
1.6 Lingkup Penelitian.....	6
1.7 Sistematika Penulisan	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1 Valuasi	8
2.1.1 Valuasi Perusahaan Jasa Keuangan	9
2.1.2 <i>Framework</i> Umum Valuasi Perusahaan Jasa Keuangan	10
2.2 Merger, Akuisisi, dan Konsolidasi	12
2.3 Kajian Penelitian Terdahulu.....	13
BAB III METODA PENELITIAN.....	16
3.1 Desain Penelitian	16
3.2 Metoda Pengumpulan Data	16
3.3 Instrumen Penelitian	17

3.4 Metoda Analisis Data.....	17
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	22
4.1 Gambaran Umum Perusahaan Bank Mayora	22
4.1.1 Sejarah Singkat PT Bank Mayora	22
4.1.2 Komposisi Pemegang Saham	22
4.1.3 Struktur Organisasi dan Sumber Daya Manusia	23
4.1.4 Kegiatan Usaha	24
4.2 Hasil Analisa Model Pengukuran	25
4.2.1 Analisis Ekonomi	26
4.2.2 Analisis Industri	30
4.2.3 Analisis Perusahaan Bank Mayora	32
4.3 Pembahasan Valuasi	41
4.3.1 Estimasi Beta	41
4.3.2 Estimasi <i>Cost of Equity</i>	43
4.4 Asumsi dalam Proyeksi Keuangan Bank Mayora	44
4.4.1 Menentukan Periode Proyeksi	44
4.4.2 Mengestimasi Tingkat Pertumbuhan	45
4.4.3 Memproyeksikan Laporan Keuangan	46
4.4.4 Estimasi Pertumbuhan Kontan pada Periode Kekal	48
4.4.5 Perhitungan <i>Free Cash Flow to Equity</i>	48
4.4.6 Terminal Value	49
4.4.7 Menghitung Nilai Wajar Saham menggunakan Metode FCFE	50
4.5 Penilaian Saham Menggunakan <i>Relative Valuation</i>	51
4.5.1 Pemilihan Perusahaan Pembanding	52
4.5.2 Perhitungan Angka Pengali (<i>Multiple</i>)	52
4.5.3 Estimasi Nilai Wajar Metode <i>Relative Valuation</i>	53
4.6 Rekonsiliasi Nilai	53
4.7 Analisis Hasil	54
BAB V SIMPULAN	55
5.1 Simpulan	55

5.2 Implikasi.....	55
5.2.1 Implikasi Teoritis	55
5.2.2 Implikasi Praktis	56
5.3 Keterbatasan	56
5.4 Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	60

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Rincian Pemegang Saham	23
Tabel 4.2 Susunan Direksi dan Komisaris	24
Tabel 4.3 Posisi Bank Mayora di Industri Perbankan.....	31
Tabel 4.4 Kinerja Portfolio Bank Mayora.....	33
Tabel 4.5 Komposisi Aset Bank Mayora	35
Tabel 4.6 Struktur Modal Bank	38
Tabel 4.7 Analisis SWOT Bank Mayora	39
Tabel 4.8 Perhitungan Beta Bank Mayora	42
Tabel 4.9 Perhitungan Cost of Equity	43
Tabel 4.10 Asumsi Penilaian.....	44
Tabel 4.11 Perhitungan Rata-rata Pertumbuhan Pendapatan Bank Mayora	45
Tabel 4.12 Forecast Income Statement	47
Tabel 4.13 Forecast Balance Sheet	47
Tabel 4.14 Estimasi Pertumbuhan Konstan	48
Tabel 4.15 Perhitungan Free Cash Flow to Equity	49
Tabel 4.16 Nilai Ekuitas FCFE	50
Tabel 4.17 Modal Inti Perusahaan Pembanding Tahun 2021	52
Tabel 4.18 Perhitungan PBV Perusahaan Pembanding	53
Tabel 4.19 Perhitungan PER Perusahaan Pembanding.....	53
Tabel 4.20 Estimasi Nilai Wajar Saham Bank Mayora Metode RV	53
Tabel 4.21 Estimasi Nilai Wajar Saham Bank Mayora	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Jumlah Kantor Cabang Bank Umum	3
Gambar 1.2 Perkembangan Transaksi Digital di Indonesia	4
Gambar 4.1 Grafik Pertumbuhan PDB Indonesia hingga Tahun 2022	27
Gambar 4.2 Data Inflasi hingga Tahun 2022	29

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Balance sheet Bank Mayora	60
Lampiran 2 Income statement Bank Mayora	63
Lampiran 3 Cash flow statement Bank Mayora	65
Lampiran 4 Levered beta industri perbankan.....	68
Lampiran 5 Bottom-up beta Bank Mayora	70
Lampiran 6 Perhitungan nilai wajar saham dengan metode FCFE	71