

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL.....	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
INTISARI.....	xii
ABSTRACT.....	xiii

BAB I. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
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

2.1 Valuasi.....	8
2.1.1 Discounted Cash Flow Valuation.....	9
2.1.2 Relative Valuation.....	12
2.1.2.1 Price to Earnings Ratio.....	13
2.1.2.2 Price to Book Value Ratio.....	13

2.3 Rights Issue.....	13
-----------------------	----

2.4 Review Penelitian Terdahulu.....	15
--------------------------------------	----

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Desain Penelitian.....	18
----------------------------	----

3.2 Metode Pengumpulan Data.....	18
----------------------------------	----

3.3 Metode Analisis Data.....	19
-------------------------------	----

3.3.1 Metode Free Cash Flow to Equity.....	20
--	----

3.3.2 Metode Relative Valuation.....	21
--------------------------------------	----

3.3.3 Rekonsiliasi Harga Saham.....	22
-------------------------------------	----

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Analisis Makro Ekonomi dan Industri.....	24
--	----

4.2 Prospek Usaha Bank BTN.....	26
---------------------------------	----

4.3 Proyeksi Growth Bank BTN.....	29
-----------------------------------	----

4.3.1 Skenario Pertumbuhan Optimis.....	29
---	----

4.3.2 Skenario Pertumbuhan Moderat.....	32
---	----

4.3.3 Skenario Pertumbuhan Pesimis.....	34
---	----

4.4 Proyeksi Permodalan Bank BTN.....	36
---------------------------------------	----

4.5 Proyeksi Cost of Equity.....	37
----------------------------------	----

4.6 Proyeksi Free Cash Flow to Equity dan Terminal Value.....	38
---	----

4.7 Menghitung Nilai Intrinsik Saham Bank BTN.....	40
--	----

4.7.1 Nilai Intrinsik Saham Bank BTN Metode Free Cash Flow to Equity.....	40
---	----

4.7.2 Nilai Intrinsik Saham Bank BTN Metode Relative Valuation.....	43
---	----

4.7.3 Rekonsiliasi Harga Saham PT. Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.....	45
--	----

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	46
5.2 Saran.....	48
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	48
DAFTAR PUSTAKA.....	50
LAMPIRAN.....	52

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Fundamental Growth Bank BTN tahun 2022.....	29
Tabel 4.2 Proyeksi Growth Skenario Pertumbuhan Optimis.....	29
Tabel 4.3 Proyeksi Growth Skenario Pertumbuhan Moderat.....	32
Tabel 4.4 Proyeksi Growth Skenario Pertumbuhan Pesimis.....	34
Tabel 4.5 Proyeksi Laporan Permodalan Bank BTN (dalam jutaan rupiah).....	36
Tabel 4.6 Rata-rata IHSG 10 tahun terakhir.....	38
Tabel 4.7 Perhitungan Cost of Equity Bank BTN.....	38
Tabel 4.8 Proyeksi FCFE Bank BTN Skenario Moderat (dalam jutaan rupiah).....	39
Tabel 4.9 Proyeksi FCFE Bank BTN Skenario Optimis (dalam jutaan rupiah).....	39
Tabel 4.10 Proyeksi FCFE Bank BTN Skenario Pesimis (dalam jutaan rupiah).....	40
Tabel 4.11 Perhitungan Nilai Wajar Saham Bank BTN Skenario Optimis.....	41
Tabel 4.12 Perhitungan Nilai Wajar Saham Bank BTN Skenario Moderat.....	41
Tabel 4.13 Perhitungan Nilai Wajar Saham Bank BTN Skenario Pesimis.....	41
Tabel 4.14 Perhitungan Rekonsiliasi Harga Saham Metode FCFE.....	42
Tabel 4.15 Rata-rata PER dan PBV 11 Bank Terbesar di Indonesia.....	43
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik Metode Relative Valuation.....	44
Tabel 4.17 Hasil Perhitungan Rekonsiliasi Harga Saham BBTN.....	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Rasio Permodalan Bank BTN dengan 11 Bank Terbesar di Indonesia.....	1
Gambar 4.1 Market Share KPR dan KPR Subsidi Bank BTN.....	28

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Proyeksi Neraca Bank BTN Skenario Optimis.....	52
Lampiran 2. Proyeksi Neraca Bank BTN Skenario Moderat.....	52
Lampiran 3. Proyeksi Neraca Bank BTN Skenario Pesimis.....	53
Lampiran 4. Proyeksi Laporan Laba Rugi Bank BTN Skenario Optimis.....	54
Lampiran 5. Proyeksi Laporan Laba Rugi Bank BTN Skenario Moderat.....	54
Lampiran 6. Proyeksi Laporan Laba Rugi Bank BTN Skenario Pesimis.....	55