

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI.....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>viii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian .....	9
1.7 Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>11</b>
2.1 Investasi .....	11
2.2 Valuasi Nilai Intrinsik Saham.....	12
2.3 Metode Valuasi.....	14
2.3.1 Pendekatan Discounted Cash Flow .....	15
2.3.2 Pendekatan Relative Valuation.....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Desain Penelitian.....	30
3.2 Teknik Pengumpulan Data .....	30

<b>3.3 Teknik Analisis Data.....</b>	<b>31</b>
3.3.1 Discounted Cash Flow – Free Cash Flow to Firm (FCFF) .....	31
3.3.2 Relative Valuation .....	32
3.3.3. Rekonsiliasi Nilai .....	34
<b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>	<b>36</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Perusahaan .....</b>	<b>36</b>
4.1.1 Profil Perusahaan.....	36
4.1.2. Struktur Pemegang Saham Perusahaan.....	38
4.1.3. Proyek Panas Bumi Perusahaan.....	38
4.1.4. Penjualan Tenaga Listrik dan Uap.....	40
<b>4.2. Penentuan Perusahaan Pembanding.....</b>	<b>45</b>
<b>4.3. Analisis Rasio Perusahaan .....</b>	<b>48</b>
<b>4.4 Valuasi Relatif.....</b>	<b>54</b>
4.4.1 Price to Earnings Ratio (PER) .....	55
4.4.2 Rasio Enterprise Value/EBITDA .....	56
4.4.3 Rasio Price to Book Value (PBV) .....	56
<b>4.5 Valuasi Discounted Cash Flow-Free Cash Flow to Firm .....</b>	<b>57</b>
4.5.1. Periode Proyeksi Keuangan.....	57
4.5.2. Estimasi Tingkat Pertumbuhan Pendapatan .....	58
4.5.3. Estimasi Cost of Equity .....	59
4.5.4. Estimasi Cost of Debt.....	61
4.5.5. Estimasi Weighted Average Cost of Capital (WACC).....	61
4.5.6. Perhitungan Free Cash Flow to Firm.....	62
<b>4.6 Rekonsiliasi Nilai.....</b>	<b>65</b>
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>67</b>
<b>5.1. Kesimpulan.....</b>	<b>67</b>
<b>5.2 Saran Penelitian .....</b>	<b>68</b>
<b>5.3 Keterbatasan Penelitian .....</b>	<b>68</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>70</b>
<b>Lampiran .....</b>	<b>75</b>
<b>Lampiran 1 Proyeksi Pendapatan.....</b>	<b>75</b>
<b>Lampiran 2 Proyeksi Income Statement .....</b>	<b>75</b>
<b>Lampiran 3 Proyeksi Balance Sheet.....</b>	<b>76</b>
<b>Lampiran 4 Proyeksi Cashflow .....</b>	<b>77</b>