

Daftar Isi

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis Tesis.....	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel	viii
Daftar Grafik	x
Daftar Lampiran	xi
Intisari	xii
<i>Abstract</i>	xiii
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 Motivasi Penelitian	8
1.6 Manfaat Penelitian	8
1.7 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian	9
1.8 Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	12
2.1.2 Pengertian dan Jenis Saham	13
2.1.3 Penilaian	15
2.1.4 Fenomena <i>Undervalued</i> dan <i>Overvalued</i>	17
2.2 Tinjauan Pustaka	18
BAB III METODE PENELITIAN	21
3.1 Desain Penelitian	21
3.2 Data dan Sumber Data.....	23
3.3 Metode Analisis Data	24

3.3.1 Pendekatan Pendapatan (<i>Income Approach</i>) dengan Metode Diskonto Arus Kas (<i>Discounted Cash Flow Method</i>)	24
3.3.2 Pendekatan Pasar (<i>Market Approach</i>) dengan Metode <i>Relative Valuation</i>	33
3.3.3 Rekonsiliasi Nilai	35
BAB IV PEMBAHASAN	37
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	37
4.1.1 Sejarah Singkat Perusahaan	37
4.1.2 Kegiatan Usaha	38
4.1.3 Susunan Komisaris dan Direksi	39
4.1.4 Struktur Permodalan	39
4.1.5 Kinerja Perusahaan	41
4.1.5.1 Analisis Laporan Laba Rugi	41
4.1.5.2 Analisis Laporan Posisi Keuangan	44
4.1.5.3 Analisis Rasio Keuangan Perusahaan	48
4.2 Pendekatan Pendapatan (<i>Income Approach</i>) dengan Metode Diskonto Arus Kas (<i>Discounted Cash Flow Method</i>)	52
4.2.1 Model <i>Free Cash Flow to Firm</i>	52
4.2.2 Asumsi-asumsi	54
4.2.3 Menentukan Periode Proyeksi	55
4.2.4 Proyeksi Laporan Keuangan	56
4.2.5 Pertumbuhan Penjualan	56
4.2.6 Harga Pokok Penjualan	58
4.2.7 Beban Usaha	59
4.2.8 Modal Kerja	59
4.2.9 Belanja Modal	60
4.2.10 Perhitungan <i>Discount Rate</i>	61
4.2.11 Perhitungan <i>Estimasi Free Cash Flow to Firm</i>	66
4.3 Pendekatan Pasar (<i>Market Approach</i>) dengan Metode Pembanding (<i>Relative Valuation</i>)	72
4.4 Rekonsiliasi Nilai	75
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	78
5.1 Kesimpulan	78
5.2 Saran	78
5.3 Keterbatasan Penelitian	79
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	83

Daftar Tabel

Tabel 4.1	Susunan Komisaris dan Direktur NSSS	39
Tabel 4.2	Struktur Permodalan dan Susunan Pemegang Saham	40
Tabel 4.3	Kinerja Keuangan PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.....	41
Tabel 4.4	Rasio Likuiditas PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.....	49
Tabel 4.5	Rasio Aktivitas PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.	49
Tabel 4.6	Rasio Solvabilitas PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.	50
Tabel 4.7	Rasio Profitabilitas PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.	51
Tabel 4.8	Proyeksi Inflasi Indonesia	54
Tabel 4.9	Pertumbuhan Penjualan PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.....	57
Tabel 4.10	Proyeksi Penjualan PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.	58
Tabel 4.11	Proyeksi Harga Pokok Penjualan	58
Tabel 4.12	Proyeksi Beban Usaha	59
Tabel 4.13	Perhitungan Modal Kerja.....	60
Tabel 4.14	Perhitungan Belanja Modal	61
Tabel 4.15	Beta Perusahaan Sejenis	64
Tabel 4.16	Perhitungan <i>Cosf of Equity</i>	655
Tabel 4.17	Perhitungan <i>Cosf of Debt</i>	666
Tabel 4.18	Perhitungan WACC.....	666
Tabel 4.19	Perhitungan <i>FCFF</i>	68
Tabel 4.20	Data Perusahaan Pembanding 31 Desember 2022	73
Tabel 4.21	Perhitungan <i>EPS, BV/Share, dan Sales/Share</i>	74
Tabel 4.22	Perhitungan <i>PER, PBV, dan P/S</i>	74

Tabel 4.23	Perhitungan Estimasi Nilai Saham	75
Tabel 4.24	Rekonsiliasi Nilai Wajar Saham.....	76

Daftar Grafik

Grafik 1.1 <i>Palm Oil Commodity</i> Tahun 2009–2023	4
Grafik 4.1 Kinerja Keuangan PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.....	444
Grafik 4.2 Komposisi Aset PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.	45
Grafik 4.3 Komposisi Liabilitas PT Nusantara Sawit Sejahtera Tbk.	46
Grafik 4.4 Komposisi Liabilitas dan Ekuitas NSSS	47

Daftar Lampiran

Lampiran 1 Laporan Posisi Keuangan	833
Lampiran 2 Laporan Arus Kas	866
Lampiran 3 Laporan Laba Rugi	877
Lampiran 4 Proyeksi Laporan Posisi Keuangan	888
Lampiran 5 Proyeksi Laporan Laba Rugi	944
Lampiran 6 Perhitungan <i>Δ Net Working Capital</i>	966
Lampiran 7 Perhitungan <i>Capital Expenditure</i>	977