

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	i
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
INTISARI.....	ix
ABSTRACT.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Pertanyaan Penelitian	8
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Manfaat Penelitian	8
1.6. Lingkup Penelitian	9
1.7. Sistematika Penulisan	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
2.1. Nilai Wajar Saham	11
2.2. Valuasi.....	11
2.3. Analisis Fundamental.....	13
2.4. Analisis Makro Ekonomi	14

2.4.1.	Produk Domestik Bruto (PDB)	14
2.4.2.	Inflasi.....	14
2.4.3.	Tingkat Suku Bunga.....	15
2.5.	Analisis Industri	15
2.6.	Analisis Keuangan	15
2.6.1.	Rasio Likuiditas	16
2.6.2.	Rasio Solvabilitas.....	17
2.6.3.	Rasio Profitabilitas	19
2.6.4.	Rasio Aktivitas	20
2.7.	<i>Discounted Cash Flow Valuation</i>	21
2.7.1.	<i>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</i>	22
2.7.2.	<i>Free Cash Flow to the Firm (FCFF)</i>	24
2.8.	<i>Relative Valuation</i>	25
2.8.1.	<i>Price to Earning Ratio (PER)</i>	26
2.8.2.	<i>Price to Book Value (PBV)</i>	26
2.8.3.	<i>Price to Sale Ratio (P/Sales)</i>	27
BAB III METODE PENELITIAN		28
3.1.	Desain Penelitian.....	28
3.2.	Metode Pengumpulan Data.....	28
3.3.	Metode Analisis Data	29
3.4.	Metode Pengolahan Data	29
3.4.1.	Evaluasi Laporan Keuangan	29
3.4.2.	<i>Discounted Cash Flow Model</i>	30
3.4.3.	<i>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</i>	30
3.4.4.	<i>Free Cash Flow to the Firm (FCFF)</i>	30
3.4.5.	<i>Relative Valuation</i>	31
3.5.	Analisis Skenario	31
3.6.	Analisis Nilai Wajar	32

3.7. Rekonsiliasi.....	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	34
4.1. Profil Perusahaan.....	34
4.2. Analisis Makro Ekonomi dan Industri	38
4.2.1. Produk Domestik Bruto	39
4.2.2. Inflasi	41
4.2.3. Suku Bunga.....	42
4.2.4 Prospek Industri Transportasi	43
4.3 Prospek Usaha PT Blue Bird Tbk	45
4.3.1 Kinerja Keuangan	45
4.3.2 Tingkat Kesehatan Perusahaan Penyedia Jasa Tranportasi	46
4.3.3 Kondisi Kinerja Perusahaan saat Pandemi Covid-19	49
4.3.4 Kondisi Kinerja Perusahaan Masa Pemulihan dan Pasca Pandemi Covid19	51
4.4 Estimasi Nilai Saham PT Blue Bird Tbk (BIRD)	52
4.4.1 Proyeksi <i>Growth Rate</i> BIRD	52
4.4.2 Proyeksi Laporan Laba Rugi BIRD.....	54
4.4.3 <i>Discounted Cash Flow (DCF)</i>	58
4.4.4 <i>Relative Valuation</i>	65
4.4.5 Skenario Analisis	68
4.4.6 Rekonsiliasi Nilai.....	70
BAB V SIMPULAN	73
5.1. Kesimpulan.....	73
5.2. Saran	75
5.3. Implikasi	75
5.4. Keterbatasan Penelitian	76
DAFTAR PUSTAKA	77



UNIVERSITAS
GADJAH MADA

Estimasi Nilai Wajaw Saham PT Blue Bird TBK (BIRD) Pasca Pencabutan Status Pandemi Covid-19 di Indonesia

Prabawati Dwi Sari, Prof. Dr. Mamduh M. Hanafi, M.B.A.,

Universitas Gadjah Mada, 2024 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

LAMPIRAN..... 80

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Susunan Dewan Komisaris dan Direksi.....	37
Tabel 4. 2 Komposisi Pemegang Saham.....	37
Tabel 4. 3 Laju Inflasi 2018-2021.....	41
Tabel 4. 4 Laju Inflasi 2022-2023.....	41
Tabel 4. 5 Laju Inflasi Gabungan 2021, 2022, dan 2023.....	42
Tabel 4. 6 Kinerja Keuangan PT Blue Bird Tbk.....	45
Tabel 4. 7 Rasio ROA, ROE, GPM, & NPM PT Blue Bird, Tbk.....	47
Tabel 4. 8 Pertumbuhan Kinerja (YoY) PT Blue Bird, Tbk periode 2018-2021.....	51
Tabel 4. 9 Pertumbuhan Kinerja (YoY) PT Blue Bird, Tbk periode 2018-2023.....	52
Tabel 4. 10 Rata-Rata pertumbuhan pendapatan BIRD 2018-2023.....	53
Tabel 4. 11 Rata-Rata Historis Pendapatan BIRD dalam 7 Tahun Terakhir.....	54
Tabel 4. 12 Rata-Rata Historis Pertumbuhan Pendapatan BIRD 2017-2019.....	54
Tabel 4. 13 Asumsi Proyeksi Pertumbuhan BIRD 2024-2027.....	55
Tabel 4. 14 Proyeksi Laporan Laba Rugi BIRD Skenario Optimis (dalam Rp Miliar)	56
Tabel 4. 15 Proyeksi Laporan Laba Rugi BIRD Skenario Moderat (dalam Rp Miliar)	57
Tabel 4. 16 Proyeksi Laporan Laba Rugi BIRD Skenario Pesimis (dalam Rp Miliar)	58
Tabel 4. 17 Perhitungan Estimasi <i>Cost of Equity</i> BIRD.....	59
Tabel 4. 18 Estimasi perhitungan WACC BIRD.....	60

Tabel 4. 19 Perhitungan Proyeksi FCFE skenario Moderat (dalam Rp Miliar).....	61
Tabel 4. 20 Perhitungan Proyeksi FCFE skenario Optimis (dalam Rp Miliar)	61
Tabel 4. 21 Perhitungan Proyeksi FCFE Skenario Pesimis (dalam Rp Miliar)	61
Tabel 4. 22 Perhitungan Proyeksi FCFE skenario Moderat (dalam Rp Miliar).....	62
Tabel 4. 23 Perhitungan Proyeksi FCFE skenario Optimis (dalam Rp Miliar)	62
Tabel 4. 24 Perhitungan Proyeksi FCFE skenario Pesimis (dalam Rp Miliar).....	62
Tabel 4. 25 Proyeksi FCFE dan FCFE BIRD seluruh skenario	63
Tabel 4. 26 Proyeksi Terminal <i>Value</i> Pada Seluruh Skenario (dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain)	64
Tabel 4. 27 <i>Intrinsic Value per Share</i> dengan <i>Discounted Cash Flow</i> (dalam jutaan Rupiah, kecuali dinyatakan lain).....	65
Tabel 4. 28 PER Industri Transportasi dan Logistik.....	65
Tabel 4. 29 PBV Industri Transportasi	66
Tabel 4. 30 Price to Sales Perusahaan Industri Transportasi	67
Tabel 4. 31 Skenario Analisis pada Estimasi Nilai Saham BIRD pada Metode DCF dan RV	69
Tabel 4. 32 Rekonsiliasi Nilai PT Blue Bird Tbk dengan Metode DCF.....	70
Tabel 4. 33 Rekonsiliasi Nilai PT Blue Bird Tbk dengan <i>Relative Method</i>	71
Tabel 4. 34 Rekonsiliasi Nilai PT Blue Bird Tbk	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik IHSG dan Rata-Rata Perdagangan Harian per Bulan 2015 – 3 April 2020	3
Gambar 4. 1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia per Sektor.....	40
Gambar 4. 2 BI 7-Day (<i>Reverse</i>) Repo Rate 2018-2023 (%)	43
Gambar 5.1 Tren Harga Saham BIRD 2023.....	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Ringkasan Laporan Keuangan BIRD (dalam Milyar Rupiah)	80
Lampiran 2 Laporan Keuangan PT Blue Bird Tbk.....	81
Lampiran 3 Proyeksi Laba Rugi PT Blue Bird Tbk Periode 2024 s.d 2028	84
Lampiran 4 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> dan WACC	86
Lampiran 5 Perhitungan DCF FCFE & FCFE Seluruh Skenario	87
Lampiran 6 Perhitungan <i>Relative Valuation</i>	90
Lampiran 7 Harga Saham PT Blue Bird Tbk 1 Jan-31 Maret 2024.....	91