

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
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Sistematika Penulisan	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Tinjauan Pustaka	16
2.1.1. Valuasi Perusahaan	16
2.1.2. Pengertian Saham	17
2.1.3. Pengertian <i>Return</i> Saham	19
2.2. Landasan Teori	21
2.2.1. Analisis Makroekonomi	21
2.2.2. Analisis Industri	22

2.2.3.	Analisis Keuangan	25
2.2.4.	Estimasi Nilai Wajar Harga Saham	25
BAB III METODA PENELITIAN		26
3.1.	Data Penelitian	26
3.1.2.	Alat Analisis	26
3.2.	Penetapan Rekonsiliasi Nilai	38
3.3.	Alur Penelitian	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN		41
4.1.	Gambaran Umum Perusahaan	41
4.1.1.	Sejarah Singkat Perusahaan	41
4.1.2.	Struktur Organisasi PT Kimia Farma, Tbk	43
4.1.3.	Komposisi Pemegang Saham	44
4.1.4.	Kegiatan Usaha	45
4.1.5.	Prospek dan Strategi Perusahaan	50
4.2.	Analisis Makro Ekonomi dan Industri	56
4.2.1.	Analisis Makro Ekonomi	56
4.2.2.	Analisis Industri Farmasi	62
4.3.	Analisis Laporan Keuangan Historis KAEF	68
4.3.1.	Analisis Laporan Laba Rugi	69
4.3.2.	Analisis Laporan Neraca	71
4.4.	Analisis Proyeksi Keuangan KAEF	74
4.4.1.	Menentukan periode proyeksi	74
4.4.2.	Estimasi Tingkat Pertumbuhan	75
Perhitungan Nilai Pasar Wajar Ekuitas		78
4.5.1.	Perhitungan Cost of Equity	78

4.5.2.	Perhitungan Terminal Value	78
4.5.3.	Metoda <i>free cash flow to equity discount model</i>	79
4.5.4.	Metoda <i>Relative Valuation</i>	81
4.5.5.	Rentang Harga Wajar Saham KAEF	84
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		85
5.1.	Kesimpulan	85
5.2.	Saran	85
5.3.	Keterbatasan Penelitian	86
DAFTAR PUSTAKA		87

DAFTAR TABEL

BAB 1

Tabel 1. 1 Daftar Pabrik PT Kimia Farma	9
---	---

BAB 4

Tabel 4. 1 Proyek-proyek dalam tahap pembangunan	58
Tabel 4. 2 <i>Roadmap</i> JKN dengan Target Penetrasi >95% di tahun 2019.....	63
Tabel 4. 3 Pemain Terbesar Industri Farmasi Indonesia (Kiri) dan Produsen terbesar Obat Generik Tahun 2015 (Kanan)	65
Tabel 4. 4 Realisasi Kegiatan Produksi KAEF	67
Tabel 4. 5 Peluang dan Ancaman Dalam Industri Farmasi Terutama Terkait dengan KAEF.....	67
Tabel 4. 6 Laporan Keuangan Audit KAEF tahun 2014-2017	68
Tabel 4. 7 Komposisi Penjualan KAEF Tahun 2014-2017.....	70
Tabel 4. 8 Free Cash Flow to Equity KAEF Tahun 2014-2017.....	72
Tabel 4. 9 Profil Hutang KAEF per Tanggal 31 Desember 2017	72
Tabel 4. 10 Asumsi Dalam Penyusunan Proyeksi Keuangan KAEF tahun 2018-2023.....	76
Tabel 4. 11 Hasil Proyeksi Keuangan KAEF Tahun 2018-2025	77
Tabel 4. 12 Free Cash Flow to Equity KAEF Tahun 2018 (Tahun Dasar) – 2025.....	77
Tabel 4. 13 Asumsi Suku Bunga dan Tingkat Risiko	78
Tabel 4. 14 Hasil Perhitungan Nilai Wajar Ekuitas menggunakan FCFE Discount Model	80
Tabel 4. 15 Perhitungan Indikasi Nilai Per Lembar Saham KAEF	81
Tabel 4. 16 Data Perbandingan KAEF dan Industri Farmasi dan Sektor	81
Tabel 4. 17 Tabel Industri Farmasi	82
Tabel 4. 18 Data Perusahaan Sejenis KAEF Untuk Tahun 2017.....	83
Tabel 4. 19 Data PER, PBV dan PSR Perusahaan Pembanding.....	83
Tabel 4. 20 <i>Relative Valuation</i> KAEF	84
Tabel 4. 21 Rangkuman Nilai Harga Saham Wajar KAEF	84

DAFTAR GAMBAR

BAB 1

Gambar 1. 1 Rasio Healthcare Expenditure terhadap GDP, 2013	2
Gambar 1. 2 Pasar Farmasi Nasional	3
Gambar 1. 3 Pangsa Pasar Nilai Obat di Indonesia	4
Gambar 1. 4 Realisasi Investasi Industri Kimia dan Farmasi	5
Gambar 1. 5 Persebaran Industri Farmasi di Indonesia, 2014	6
Gambar 1. 6 Status industry farmasi Indonesia	8

BAB 2

Gambar 2. 1 Lima Kekuatan Analisis Porter	23
---	----

BAB 4

Gambar 4. 1 Struktur Organisasi KAEF	44
Gambar 4. 2 Komposisi Pemegang Saham KAEF per 31 Desember 2017	45
Gambar 4. 3 Pertumbuhan PDB berdasarkan kontribusi	57
Gambar 4. 4 Inflasi lintas provinsi	59
Gambar 4. 5 Grafik Data Inflasi dari 2016 – 2018	60
Gambar 4. 6 Grafik data <i>interest rates</i> 2014-2019f	61
Gambar 4. 7 Tingkat Pengeluaran Untuk Kesehatan Indonesia Dibandingkan dengan Negara <i>Low-Middle Income</i> lain	62
Gambar 4. 8 Pembagian Penjualan KAEF dan Marjin Profitabilitas Berdasarkan Divisi Tahun 2011-1Q17	69
Gambar 4. 9 Marjin Laba Kotor (<i>Gross Profit Margin</i>) KAEF Tahun 2013 (Actual) - 2018 (Proyeksi)	70
Gambar 4. 10 Pergerakan Harga Saham KAEF Dalam Lima Tahun Terakhir.....	73

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 LK Historikal KAEF – Neraca Tahun 2014-2017.....	89
Lampiran 2 LK Historikal KAEF – Laba Rugi Tahun 2014-2017	91
Lampiran 3 LK Proyeksi KAEF – Neraca Tahun 2018-2025.....	92
Lampiran 4 LK Proyeksi KAEF – Laba Rugi Tahun 2018-2025	95
Lampiran 5 Financial Highlight dan Rasio KAEF Tahun 2014-2025	95