

DAFTAR ISI

Halaman Sampul	i
Halaman Pengesahan	ii
Halaman Pernyataan	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel.....	ix
Daftar Gambar	xi
Daftar Lampiran	xi
Intisari	xii
Abstract	xiii
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	3
1.3. Pertanyaan Penelitian	4
1.4. Tujuan Penelitian	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Lingkup Penelitian	5
1.7. Sistematika Penulisan	6
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1 Valuasi	8
2.1.2 Framework Umum Valuasi Perusahaan Finansial	10
2.1.3 Model Valuasi Perusahaan Jasa Finansial	12

2.2. Kajian Penelitian Terdahulu	13
2.3. Kerangka Penelitian	17
3.1. Desain Penelitian.....	18
3.2. Metoda Pengumpulan Data.....	18
3.3. Instrumen Penelitian.....	18
3.4. Metode Analisis Data	19
3.4.1. Analisis <i>top-down</i>	19
3.4.2. Estimasi Beta.....	20
3.4.3. Estimasi <i>Cost of Equity</i>	20
3.4.4. Proyeksi Pertumbuhan	20
3.4.5. Valuasi	21
a. <i>Free Cash Flow to Equity Model</i>	21
b. <i>Dividend Discount Model</i>	22
c. <i>Excess Return Model</i>	23
d. <i>Equity Multiples</i>	23
3.5. Profil Kasus.....	24
3.5.1. Profil BTPN Selaku Perusahaan Target	25
3.5.2. Profil SMBCI Selaku Anak Perusahaan Penawar	26
3.5.3. Struktur Kepemilikan Sebelum dan Sesudah Merger	26
3.5.4. Ringkasan Garis Waktu Rencana Merger.....	27
4.1. Deskripsi Data	28
4.1.1. Analisis Ekonomi	28
4.1.2. Analisis Industri	30

4.1.3. Analisis Perusahaan.....	32
a. Analisis <i>Value Chain</i>	32
b. Analisis <i>Financial Statement</i>	38
4.2. Pembahasan Valuasi.....	46
4.2.1. Estimasi Beta	46
4.2.2. Estimasi <i>Cost of Equity</i>	47
4.2.3. <i>Forecasting Financial Statement</i>	48
a. Pendorong Pertumbuhan.....	49
b. <i>Forecast Income Statement</i>	50
c. <i>Forecast Balance Sheet</i>	53
4.2.4. Valuasi.....	55
a. <i>Free Cash Flow to Equity Model</i>	55
b. <i>Dividend Discount Model</i>	56
c. <i>Excess Return Model</i>	57
d. <i>Justified Price Earning Ratio</i>	59
e. <i>Justified Price to Book Value</i>	61
f. Pembahasan	62
5.1. Simpulan	64
5.2. Implikasi	66
5.3. Keterbatasan.....	66
5.4. Saran	67
Daftar Pustaka	68

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Struktur Kepemilikan BTPN Sebelum Merger	26
Tabel 3.2 Struktur Kepemilikan BTPN Setelah Merger	27
Tabel 3.3 Ringkasan Garis Waktu Rencana Merger	27
Tabel 4.1 Analisis PEST Indonesia.....	30
Tabel 4.2 Statistik Industri Perbankan Indonesia	31
Tabel 4.3 Analisis SWOT BTPN	45
Tabel 4.4 <i>Perhitungan Market Risk Premium</i>	47
Tabel 4.5 <i>Normalized Net Income</i>	48
Tabel 4.6 Input Historis Pertumbuhan GDP Terhadap Pinjaman	49
Tabel 4.7 Input Proyeksi Pertumbuhan GDP Terhadap Pinjaman	49
Tabel 4.8 Input Historis <i>Income Statement</i>	50
Tabel 4.9 Input Proyeksi <i>Income Statement</i>	51
Tabel 4.10 Proyeksi <i>Income Statement</i> untuk Valuasi.....	52
Tabel 4.11 Input Historis <i>Balance Sheet</i>	53
Tabel 4.12 Input Proyeksi <i>Balance Sheet</i>	54
Tabel 4.13 Proyeksi <i>Balance Sheet</i> untuk Valuasi	54
Tabel 4.14 Proyeksi <i>FCFE</i> untuk Valuasi.....	55
Tabel 4.15 Proyeksi Dividen untuk Valuasi	56
Tabel 4.16 Proyeksi <i>Terminal Value</i> DDM untuk Valuasi	56
Tabel 4.17 Perhitungan DDM.....	57
Tabel 4.18 Perhitungan Nilai Buku.....	58

Tabel 4.19 Perhitungan <i>Equity Cost</i>	58
Tabel 4.20 Perhitungan <i>Excess Return</i>	59
Tabel 4.21 Perhitungan Nilai Saham dengan ERM	59
Tabel 4.22 Data Historis EPS BTPN	60
Tabel 4.23 Hasil Proyeksi EPS BTPN	60
Tabel 4.24 Hasil Proyeksi Tahapan Pertumbuhan BTPN	61
Tabel 4.25 Hasil Proyeksi BVPS BTPN	62
Tabel 4.26 Hasil Perhitungan Nilai Wajar.....	62
Tabel 4.27 Hasil Analisis Perhitungan	63
Tabel 4.28 Statistik dan Data Harga Saham BTPN	63
Tabel 5.1 Hasil Analisis Perhitungan	65
Tabel 4.21 Statistik dan Data Harga Saham BTPN	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	17
Gambar 4.1 Komposisi Penyaluran Kredit BTPN Q2 2018.....	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pinjaman, Liabilitas, dan Deposit	74
Lampiran 2 Input Asumsi Utama Pertumbuhan Pinjaman.....	75
Lampiran 3 Data dan Proyeksi <i>Income Statement</i>	76
Lampiran 4 Input Data dan Proyeksi <i>Income Statement</i>	77
Lampiran 5 Data dan Proyeksi <i>Balance Sheet</i>	78
Lampiran 6 Input Data <i>Balance Sheet</i>	79
Lampiran 7 Keterangan Item <i>Income Statement</i> dan <i>Balance Sheet</i>	80
Lampiran 8 Data <i>CashFlow Statement</i>	81
Lampiran 9 Data <i>Changes in Working Capital</i>	82
Lampiran 10 Regresi Beta	83