

## **ABSTRAK**

### **ANALISIS NILAI SAHAM PT. BANK DANAMON TBK DALAM RANGKA AKUISISI OLEH MUFG BANK CO LTD**

**Anderson George Latuheru**

17/417370/PEK/22933

Tujuan penelitian sesuai dengan judul tesis adalah untuk menganalisis nilai saham Bank Danamon Tbk dalam rangka akuisisi oleh MUFG Bank Co Ltd. Akuisisi yang dilakukan oleh MUFG Bank merupakan upaya maupun strategi untuk memperdalam penetrasi terhadap pasar keuangan Indonesia. Selain itu kondisi perekonomian Indonesia yang membaik ditandai dengan meningkatnya penyaluran kredit perbankan untuk investasi maupun modal kerja menjadi daya tarik bagi investor asing khususnya perbankan Jepang untuk menanamkan investasi jangka panjangnya. Dengan menganalisis nilai saham Bank Danamon dapat diketahui nilai wajarnya.

Metode analisis fundamental dilakukan dengan menggunakan pendekatan *top down* yang terdiri dari tiga tahapan yaitu analisis ekonomi makro, analisis industri perbankan, dan analisis perusahaan. Metode kualitatif menggunakan dua metode yaitu *Discounted Cash Flow* (DCF) dan *Relative Valuation* (RV). Ada dua model dalam DCF untuk menghitung nilai intrinsik saham yaitu *Dividend Discount Model* (DDM) dan *Free Cash Flow to Equity* (FCFE). Sedangkan metoda RV ada dua model yaitu *Price Earnings Ratio* (PER) dan *Price to Book Value* (PBV).

Hasil perhitungan menggunakan model DDM diperoleh nilai sebesar Rp.8.701,96 dan model FCFE sebesar Rp.8.969,15. Sedangkan perhitungan menggunakan model PER diperoleh nilai sebesar Rp. 8.302,56 dan model PBV sebesar Rp. 8.908,31. Keempat hasil perhitungan ini dijumlahkan berdasarkan metode dan diperoleh nilai rata-rata masing-masing metode untuk dikalikan dengan bobot 75% untuk DCF dan 25% untuk RV sehingga mendapatkan nilai rekonsiliasi yaitu sebesar Rp. 8.778,02. Dibandingkan dengan harga saham yang terjadi pada saat akuisisi berada dikisaran Rp. 8.675 dan Rp. 9.100 menunjukkan bahwa nilai rekonsiliasi mencerminkan nilai yang sewajarnya atau *fairly valued*. Sedangkan dibandingkan dengan harga akuisisi pada tanggal 29 April 2019 yaitu sebesar Rp. 9.590 merupakan harga pembelian premium dengan selisih Rp. 811,98.

Kata kunci: *Discounted Cash Flow, Dividend Discount Model, Free Cash Flow to Equity, Relative Valuation, Price Earnings Ratio, Price to Book Value*

## ***ABSTRACT***

### ***STOCK VALUE ANALYSIS OF PT. BANK DANAMON TBK IN THE ACQUISITION OF MUFG BANK CO LTD***

**Anderson George Latuheru**

17/417370/PEK/22933

*The purpose of the study in accordance with the title of the thesis was to analyze the value of the shares of Bank Danamon Tbk in the context of acquisition by MUFG Bank Co Ltd. The acquisition conducted by MUFG Bank is an effort and strategy to deepen penetration of the Indonesian financial market. In addition, Indonesia's improving economic condition was marked by an increase in bank lending for investment and working capital to attract foreign investors, especially Japanese banks, to invest in long-term investments. By analyzing the value of shares of Bank Danamon, the fair value can be known.*

*The fundamental analysis method is carried out using a top down approach which consists of three stages namely macroeconomic analysis, banking industry analysis, and company analysis. Qualitative methods use two methods, namely Discounted Cash Flow (DCF) and Relative Valuation (RV). There are two models in DCF for calculating intrinsic value of shares, namely Dividend Discount Model (DDM) and Free Cash Flow to Equity (FCFE). While the RV method has two models, namely Price Earnings Ratio (PER) and Price to Book Value (PBV).*

*The calculation results using the DDM model obtained values of Rp.8,701.96 and FCFE models of Rp.8,969.15. While the calculation using the PER model obtained a value of Rp. 8,302.56 and PBV models of Rp. 8,908.31. The four results of this calculation are summed based on the method and obtained the average value of each method to be multiplied by the weight of 75% for DCF and 25% for RV so that the value of reconciliation is Rp. 8,778.02. Compared to the stock price that occurred at the time of acquisition was around Rp. 8,675 and Rp. 9,100 shows that the value of reconciliation reflects a fair value or fairly valued. Whereas compared to the acquisition price on April 29, 2019 which is equal to Rp. 9,590 is the premium purchase price with a difference of Rp. 811,98.*

**Keywords:** *Discounted Cash Flow, Dividend Discount Model, Free Cash Flow to Equity, Relative Valuation, Price Earnings Ratio, Price to Book Value*