

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
Lembar Judul.....	i
Lembar Pengesahan .....	ii
Lembar Pernyataan .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Daftar Isi .....	vii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Grafik dan Gambar.....	xii
Abstrak .....	xiii
Abstract .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	5
1.4 Tujuan Penelitian .....	5
1.5 Manfaat Penelitian .....	5
1.6 Sistematika Penulisan.....	6
<b>BAB II Landasan Teori .....</b>	<b>8</b>
2.1 Proses Akuisisi .....	8
2.2 Analisis Fundamental.....	11
2.2.1 Ekonomi Global .....	12
2.2.2 Ekonomi Domestik .....	13

2.2.2.1 Produk Domestik Bruto (PDB) .....	14
2.2.2.2 Tingkat Pengangguran .....	15
2.2.2.3 Inflasi .....	15
2.2.2.4 Tingkat Bunga.....	15
2.2.2.5 Defisit Neraca.....	16
2.2.2.6 Sentimen.....	16
2.3 Analisis Industri .....	16
2.3.1 Siklus Hidup Industri .....	18
2.3.2 Sensitivitas Siklus Bisnis .....	20
2.4. Analisis Perusahaan .....	21
2.4.1 <i>Discounted Cash Flow Valuation</i> (DCF).....	22
2.4.1.1 <i>Dividend Discount Model</i> (DDM) .....	25
2.4.1.2 <i>Free Cash Flow to Equity</i> (FCFE).....	30
2.4.1.3 <i>Cost of Equity</i> .....	33
2.4.2 <i>Relative Valuation Model</i> .....	34
2.4.2.1 <i>Price Earnings Ratio</i> .....	35
2.4.2.2 <i>Price to Book Value Ratio</i> .....	37
2.4.2.3 <i>Price to Sales Ratio</i> .....	38
2.5. Kajian Penelitian Terdahulu .....	39
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
3.1 Skema Penelitian.....	42
3.2 Sumber Data.....	42
3.3 Metode Analisis Data.....	44
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>49</b>

4.1 Analisis Fundamental.....	49
4.1.1 Ekonomi Global .....	49
4.1.2 Ekonomi Domestik .....	54
4.1.2.1 Produk Domestik Bruto .....	55
4.1.2.2 Tingkat Pengangguran .....	58
4.1.2.3 Inflasi .....	59
4.1.2.4 Tingkat Bunga .....	60
4.1.2.5 Defisit Neraca .....	62
4.1.2.6 Sentimen.....	65
4.1.3 Analisis Industri .....	66
4.1.3.1 Siklus Industri Perbankan .....	66
4.1.3.2 Sensitivitas Siklus Industri Perbankan .....	71
4.1.4 Analisis Perusahaan .....	76
4.1.4.1 Nilai Intrinsik Menurut <i>Discounted Cash Flow</i> ..	76
4.1.4.1.1 <i>Dividend Discount Model</i> .....	76
4.1.4.1.2 <i>Free Cash Flow to Equity</i> .....	79
4.1.4.2 Nilai Intrinsik Menurut <i>Relative Valuation</i> .....	83
4.1.4.2.1 <i>Price Earnings Ratio</i> .....	84
4.1.4.2.2 <i>Price to Book Value</i> .....	84
4.2 Rekonsiliasi Nilai Intrinsik .....	86
4.3 Analisis Nilai Intrinsik dan Harga Pasar .....	88
<b>Bab V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>89</b>
5.1 Kesimpulan .....	89
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	90

5.3 Saran .....	91
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>92</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>94</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 Analisis Fundametal dengan Pendekatan <i>top down</i> .....	11
Tabel 2.2 Ekonomi Global .....	13
Tabel 4.1 Pertumbuhan Ekonomi Dunia .....	50
Tabel 4.2 PDB Pengeluaran .....	56
Tabel 4.3 Inflasi (Indeks Harga Konsumen) .....	60
Tabel 4.4 Proyeksi PDB Pengeluaran 2019 .....	65
Tabel 4.5 Pertumbuhan Kredit Berdasarkan Sektor Perekonomian .....	68
Tabel 4.6 Pertumbuhan Laba .....	80
Tabel 4.7 Proyeksi Pertumbuhan FCFE .....	81
Tabel 4.8 Laporan Keuangan Bank Pembanding .....	83
Tabel 4.9 Perhitungan PER .....	84
Tabel 4.10 Perhitungan PBV .....	85
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan PER dan PBV .....	85
Tabel 4.12 Perhitungan Nilai Ekuiti dan Laba Bersih Bank Danamon .....	86
Tabel 4.13 Nilai Intrinsik berdasarkan PER dan PBV .....	86
Tabel 4.14 Hasil Penghitungan Nilai Intrinsik .....	87
Tabel 4.15 Rekonsiliasi Hasil Penghitungan .....	88

## DAFTAR GRAFIK DAN GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Grafik 4.1 Pertumbuhan Ekonomi Negara Maju .....	51
Grafik 4.2 Tingkat Inflasi Jepang .....	53
Grafik 4.3 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia .....	55
Grafik 4.4 Tingkat Pengangguran Terbuka .....	58
Grafik 4.5 <i>Spread</i> Suku Bunga Deposito dan Kredit .....	61
Grafik 4.6 Neraca Pembayaran Indonesia (NPI) .....	62
Grafik 4.7 Anggaran Subsidi dan Bansos APBN 2019 .....	66
Grafik 4.8 Indeks Stabilitas Sistem Keuangan .....	67
Grafik 4.9 Rasio BOPO per BUKU .....	69
Grafik 4.10 Perkembangan NIM, NPL, dan ROA .....	70
Grafik 4.11. Perkembangan CAR Industri .....	70
Grafik 4.12 <i>Non-Performing Loan</i> (NPL) .....	71
Grafik 4.13 Perkembangan Pembiayaan Eksternal Korporasi .....	72
Grafik 4.14 Pertumbuhan ULN Bank .....	73
Grafik 4.15 Pertumbuhan DPK vs Neraca Perdagangan dan <i>portfolio investment</i>	74
Grafik 4.16. Ttransaksi Modal dan Finansial .....	75
 Gambar 2.1 Perdagangan Saham BEI Tahun 2017-2018 .....	 14
Gambar 2.2 Siklus Hidup Industri .....	19
Gambar 3.1 Alur Penelitian dan Pengolahan Data .....	43