

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
INTISARI .....	xi
ABSTRAK.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Pertanyaan Penelitian .....	6
1.4. Tujuan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Ruang Lingkup Penelitian.....	7
1.7. Sistematika Penulisan .....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
2.1. Landasan Teori .....	10
2.1.1. Merger dan Akuisisi .....	10
2.1.2. Saham .....	12
2.1.3. Nilai Intrinsik Saham .....	13
2.1.4. Teori Valuasi Saham.....	14
2.1.5. Metode Discounted Cash flow (DCF) .....	16
2.1.6. Relative Valuation .....	18
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu.....	18
2.3. Kerangka Penelitian .....	20
BAB III METODE PENELITIAN.....	22
3.1. Desain Penelitian .....	22
3.2. Metode Pengumpulan Data .....	22

3.3. Metode Analisis Data.....	23
3.4.1. Metode Discounted Cash Flow .....	24
3.4.2 Metode <i>Relative Valuation</i> .....	28
3.4.3. Keputusan investasi.....	30
3.5. Profil Perusahaan .....	31
BAB IV PEMBAHASAN .....	33
4.1. Kondisi Perusahaan .....	33
4.2. Free Cash Flow to The Firm (FCFF).....	39
4.3. <i>Free Cash Flow to The Equity</i> (FCFE).....	45
4.4. <i>Relative Valuation</i> .....	49
4.5. Rekonsiliasi Nilai .....	51
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	52
5.1. Kesimpulan .....	52
5.2. Implikasi .....	52
5.3. Keterbatasan Penelitian .....	53
5.4. Saran .....	53

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Biaya Akuisisi PT Puspertino.....	4
Tabel 1. 2 Komposisi Saham PT Puspertino .....	5
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu mengenai Penilaian Saham Perusahaan.....	19
Tabel 4. 1 Laporan LabaRugi.....	34
Tabel 4. 2 Neraca.....	35
Tabel 4. 3 Rata-Rata dan Rasio .....	36
Tabel 4. 4 Growth.....	37
Tabel 4. 5 Proyeksi Pendapatan.....	39
Tabel 4. 6 Proyeksi Neraca .....	40
Tabel 4. 7 Earning Before Interest and Tax ( <i>EBIT</i> ) .....	41
Tabel 4. 8 Net Operating Working Capital 2012 – 2022 (dalam juta rupiah).....	40
Tabel 4. 9 Capital Expenditure 2012 – 2022 (dalam juta rupiah) .....	41
Tabel 4. 10 Estimasi Free Cash Flow to The Firm (dalam juta rupiah).....	42
Tabel 4. 11 Terminal Value FCFF.....	44
Tabel 4. 12 Estimasi Nilai Saham dengan Free Cash Flow to The Firm .....	44
Tabel 4. 13 Net Income 2017-2022 (dalam juta rupiah).....	46
Tabel 4. 14 Perubahan Utang Jangka Panjang (dalam juta rupiah) .....	46
Tabel 4. 15 Perhitungan Free Cash Flow to The Equity (FCFE) .....	47
Tabel 4. 16 Terminal Value FCFE .....	48
Tabel 4. 17 Free Cash Flow to The Equity (FCFE).....	49
Tabel 4. 18 Relative Valuation.....	50

Tabel 4. 19 Estimasi Relative Valuation.....	50
Tabel 4. 20 Rekonsiliasi Nilai Pasar Wajar Saham .....	51

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. 1 Global PMI Index Sumber: Markit Economics .....	1
Gambar 1. 2 Jumlah Aktivitas M&A di Asia Sumber: id.techinasia.com .....	3
Gambar 1. 3 Jumlah Kesepakatan M&A di Asia hingga 2016 Sumber: id.techinasia.com .....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian.....	21