

DAFTAR ISI

Lembar judul	i
Lembar pengesahan.....	ii
Lembar pernyataan	iii
Kata pengantar	iv
Daftar isi	vi
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
Abstrak	xiv
Abstract	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan peneliatian	5
1.4. Manfaat penelitian	6
1.5. Sistematika Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
2.1. Nilai Saham	7
2.1.1. Nilai Buku.....	8

2.1.2. Nilai Pasar Wajar	8
2.1.3. Nilai Intrinsik	8
2.2. Analisis Ekonomi Makro	9
2.2.1. Pertumbuhan Ekonomi	9
2.2.2. Inflasi	10
2.2.3. Tingkat Suku Bunga	11
2.2.4. Nilai Tukar	11
2.3. Analisis Perusahaan	12
2.4. Teori Valuasi	13
2.5. Pendekatan Valuasi dalam Penilaian Usaha	14
2.6. Pendekatan Pendapatan Metode <i>Discounted Cash Flow</i>	15
2.7. Model Valuasi <i>Free Cash Flow to Equity</i>	17
2.8. Pendekatan Pasar dengan Metode <i>Relative Valuation</i>	22
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1. Desain Penelitian	26
3.2. Metode pengumpulan data	27
3.3. Metode Analisis	28
3.4. Pengolahan dan Alat Analisis	29
3.4.1. Model <i>Free Cash Flow to Equity</i>	30
3.4.2. <i>Relative Valuation</i>	33
3.4.3. Rekonsiliasi Nilai	34
BAB IV GAMBARAN UMUM DAN ANALISIS DATA	35

4.1. Gambaran Umum Perusahaan	35
4.1.1. Sejarah Singkat Perusahaan	35
4.1.2. Struktur Organisasi	36
4.2. Analisis Makro Ekonomi dan Industri	37
4.2.1. Analisis Makro Ekonomi	37
4.2.1.1. Produk Domestik Bruto	37
4.2.1.2. Inflasi	39
4.2.1.3. Suku Bunga	40
4.2.1.4. Nilai Tukar	42
4.2.2. Prospek Industri Perbankan	44
4.2.3. Prospek Usaha PT Panin Bank, Tbk	48
4.2.3.1. <i>Capital Adequacy Ratio</i>	52
4.2.3.2. <i>Return On Assets</i>	53
4.2.3.3. <i>Return On Equity</i>	54
4.2.3.4. <i>Net Interest Margin</i>	55
4.2.3.5. Biaya Operasional Pendapatan Operasional	56
4.2.3.6. <i>Loan to Deposits Ratio</i>	57
4.3. Penilaian Saham PT Panin Bank, Tbk	58
4.3.1. Pendekatan Penilaian Saham Panin Bank	59
4.3.1.1. Estimasi <i>Cost of Capital</i>	66
4.3.2. Perhitungan dengan Metode <i>Relative Valuation</i>	68
4.3.3. Rekonsiliasi Nilai Akhir	70

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	72
5.1. Kesimpulan.....	72
5.2. Saran.....	73
5.3. Keterbatasan Penelitian	74
Daftar Pustaka	75

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Harga Saham Panin Bank dan IHSG	6
Tabel 4.1. Pemegang Saham Panin Bank Per tanggal 31 Desember 2018.....	37
Tabel 4.2. Jumlah Bank berdasarkan Bank Umum berdasarkan Kegiatan Usaha Tahun 2014 – 2018	45
Tabel 4.3. Penyaluran Dana dan Sumber Dana Bank Umum dan BPR di Indonesia Tahun 2013 – 2018	45
Tabel 4.4. Total Aset Bank berdasarkan Kelompok Bank Tahun 2013 – 2018	46
Tabel 4.5. Daftar 10 Bank Umum Terbesar berdasarkan Total Aset per Desember 2018	47
Tabel 4.6. Daftar 10 Bank Umum berdasarkan Rasio ROA per Desember 2018	47
Tabel 4.7. Rasio ROA, CAR, LDR, BOPO dan NIM Bank Umum Tahun 2013 – 2018	48
Tabel 4.8. Kinerja Keuangan Panin Bank Tahun 2013 – 2018	49
Tabel 4.9. Rasio ROA, CAR, LDR, BOPO dan NIM Panin Bank Tahun 2013- 2018	52
Tabel 4.10. Proyeksi FCFE Panin Bank	65
Tabel 4.11. <i>Terminal Value</i>	67
Tabel 4.12 Perhitungan Nilai Wajar Panin Bank.....	68
Tabel 4.13. Perbandingan PBV dan PER Tahun 2018	69

Tabel 4.14 Hasil Perhitungan Estimasi Nilai Wajar Saham Panin Bank Menggunakan Rasio PBV dan PER	70
Tabel 4.15 Hasil Rekonsiliasi Estimasi Nilai Wajar Saham Panin Bank	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Inflasi Indonesia Tahun 2013 – 2018.....	40
Gambar 4.2 Pergerakan BI 7-Day (<i>Reverse</i>) <i>Repo Rate</i> dan Inflasi Indonesia Tahun 2016 – 2018	41
Gambar 4.3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Tahun 2018	43
Gambar 4.4 Pendapatan Bunga Bersih Panin Bank Tahun 2013 – 2018	49
Gambar 4.5 Komposisi Pendapatan Bunga Panin Bank Tahun 2018.....	50
Gambar 4.6 Laba Operasional dan Laba Bersih Panin Bank Tahun 2013 – 2018	50
Gambar 4.7 Total Aset dan Total Liabilitas Panin Bank Tahun 2013 – 2018.....	51

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Neraca Keuangan PT Panin Bank Tbk Tahun 2013-2018	78
Lampiran 2: Laporan Laba Rugi PT Panin Bank Tbk Tahun 2013-2018	79
Lampiran 3: Proyeksi Neraca Keuangan PT Panin Bank Tbk Tahun 2019-2023	80
Lampiran 4: Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Panin Bank Tbk Tahun 2019-2023 ..	81
Lampiran 5. Premi Resiko Pasar.....	82
Lampiran 6. Hasil Lelang Surat Utang Negara tanggal 6 November 2018	85