

## DAFTAR ISI

Kata Pengantar.....	i
Daftar Isi .....	iii
Daftar Tabel.....	v
Daftar Gambar .....	vi
Abstrak.....	vii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Pertanyaan Penelitian.....	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Lingkup Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1. Valuasi Saham.....	8
2.2. Nilai Intrinsik.....	9
2.3. <i>Free Cash Flow to Equity</i> (FCFE).....	10
2.4. <i>Dividend Discount Model</i> (DDM).....	12
2.5. <i>Price Earnings Ratio</i> (PER).....	15
2.6. Analisis PESTEL.....	16
2.7. <i>Five Forces Framework</i> .....	20
2.8. Tinjauan Penelitian Sebelumnya .....	21
2.9. Kerangka Pemikiran.....	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	25
3.1. Obyek Penelitian.....	25
3.2. Sumber Data Penelitian.....	25
3.3. Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	26
3.3.1. <i>Free Cash Flow to Equity</i> (FCFE).....	27
3.3.2. <i>Dividend Discount Model</i> (DDM).....	30
3.3.3. <i>Price Earnings Ratio</i> (PER).....	31

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	32
4.1. Gambaran Umum Perusahaan.....	32
4.1.1. Sejarah Singkat Perusahaan.....	32
4.1.2. Kegiatan Operasi Perusahaan.....	34
4.1.3. Laporan Keuangan Perusahaan.....	37
4.2. <i>Free Cash Flow to Equity</i> (FCFE).....	38
4.3. <i>Dividend Discount Model</i> (DDM).....	44
4.4. <i>Price Earnings Ratio</i> (PER).....	46
4.5. Analisis PESTEL.....	48
4.6. Analisis <i>Five Forces Framework</i> .....	53
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	55
5.1. Kesimpulan.....	55
5.2. Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA.....	58

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Pertumbuhan Perusahaan Tahun 2014 – 2018.....	28
Tabel 3.2	Jadwal dan Jumlah Pembagian Dividen PT Timah.....	30
Tabel 4.1	Laporan Posisi Keuangan PT Timah Tahun 2013–2018.....	37
Tabel 4.2	Laporan Laba Rugi Keuangan PT Timah Tahun 2013–2018...	38
Tabel 4.3	Asumsi.....	39
Tabel 4.4	Pertumbuhan Perusahaan Tahun 2014 - 2018.....	39
Tabel 4.5	Perhitungan FCFE Tahun 2014 – 2018.....	41
Tabel 4.6	Perhitungan Cost of Equity.....	43
Tabel 4.7	Perhitungan FCFE Dalam Periode <i>High Growth</i> .....	43
Tabel 4.8	Perhitungan FCFE Dalam Periode Transisi.....	44
Tabel 4.9	Perhitungan <i>Terminal Value</i> Dalam Periode Stabil .....	44
Tabel 4.10	Perhitungan <i>Sensitivity Analysis</i> FCFE .....	45
Tabel 4.11	Perhitungan DDM Dalam Periode <i>High Growth</i> .....	46
Tabel 4.12	Perhitungan DDM Dalam Periode Transisi.....	46
Tabel 4.13	Perhitungan <i>Terminal Value</i> Dalam Periode Stabil.....	46
Tabel 4.14	Tabel 4.14 Perhitungan <i>Sensitivity Analysis</i> DDM .....	47
Tabel 4.15	Perhitungan PER Dengan Rata-Rata PER PT Timah Selama 5 Tahun.....	48
Tabel 4.16	Perhitungan PER Dengan Rata-Rata PER Industri pertambangan Logam Dan Mineral Lainnya Pada Tahun 2018.....	49
Tabel 4.17	Analisis PESTEL.....	50

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Jumlah Investor di Pasar Modal Indonesia.....	1
Gambar 4.1 Kupon Obligasi Pemerintah.....	42