

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>x</b>
<b>INTISARI.....</b>	<b>xi</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>Pendahuluan .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian .....	5
1.6 Sistematika Penulisan .....	6
<b>BAB II.....</b>	<b>8</b>
<b>LANDASAN TEORI .....</b>	<b>8</b>
2.1 Akuisisi .....	8
2.2 Analisis Finansial Kelayakan Akuisisi.....	9
2.3.1 Analisis Laporan Keuangan .....	9
2.3.2 Analisis Proyeksi Keuangan .....	10
2.3.3 Valuasi Perusahaan .....	12
2.3 Kajian Penelitian Terdahulu .....	15
2.4 Kerangka Penelitian .....	18
<b>BAB III.....</b>	<b>19</b>
<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>19</b>
3.1 Data Penelitian.....	19
3.2 Metode Analisis Data .....	19
3.2.1 Metode Analisis Proyeksi Keuangan .....	20

3.2.2 Metode Valuasi Perusahaan .....	21
<b>BAB IV .....</b>	<b>32</b>
<b>PEMBAHASAN DAN ANALISIS.....</b>	<b>32</b>
4.1 Profil Perusahaan .....	32
4.2 Susunan Pengurus PT Midi Utama Indonesia Tbk (MIDI): .....	34
4.3 Pemegang Saham PT Midi Utama Indonesia Tbk (MIDI): .....	35
4.4 Kronologi Akuisisi PT Midi Utama Indonesia Tbk (MIDI): .....	35
4.5 Peluang Industri dan Perusahaan.....	36
4.6 Analisis Penilaian Saham Perusahaan.....	38
4.6.1 Pendekatan Pendapatan .....	38
4.6.2 Perhitungan Valuasi Persero Free Cash Flow to Equity (FCFE) .....	41
4.6.3 Perhitungan Valuasi PT Midi Utama Indonesia Tbk dengan <i>Free Cash Flow to Firm</i> (FCFF) .....	45
4.6.4 Relative Valuation .....	50
4.6.5 Rekonsiliasi Nilai .....	54
<b>BAB V.....</b>	<b>57</b>
<b>KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>57</b>
5.1 Kesimpulan .....	57
5.2 Saran .....	58
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>60</b>

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Laju Pertumbuhan PDB 2012-2014 Menurut Lapangan Usaha .....	1
Gambar 1.2 Pertumbuhan PDB Menurut Pengeluaran .....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	18

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Estimasi Perhitungan Proyeksi Pendapatan MIDI .....	40
Tabel 4.2 Estimasi Perhitungan Proyeksi FCFE MIDI Periode 2015-2024 .....	41
Tabel 4.3 Estimasi Perhitungan <i>Terminal Value</i> (TV) FCFE MIDI .....	44
Tabel 4.4 Estimasi Perhitungan Indikasi Nilai FCFE MIDI .....	45
Tabel 4.5 Estimasi Perhitungan Proyeksi FCFF MIDI Periode 2015-2024 .....	46
Tabel 4.6 Estimasi Perhitungan Terminal Value of FCFF .....	48
Tabel 4.7 Estimasi Perhitungan Indikasi Nilai Metode FCFF .....	49
Tabel 4.8 Perhitungan Nilai PER .....	52
Tabel 4.9 Perhitungan Nilai PBV .....	52
Tabel 4.10 Perhitungan Nilai P/S .....	52
Tabel 4.11 Rata-rata Pengali Perusahaan Industri Sejenis .....	52
Tabel 4.12 Estimasi Pengali PT Midi Utama Indonesia Tbk .....	53
Tabel 4.13 Estimasi Perhitungan Nilai Wajar Saham Relative Valuation .....	53
Tabel 4.14 Estimasi Perhitungan Nilai Wajar Saham Rekonsiliasi Nilai .....	55

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 4.1 Laporan Keuangan Laba Rugi (2010-2014) MIDI.....	64
Lampiran 4.2 Proyeksi Laporan Laba Rugi dan Neraca (2015-2024) MIDI.....	65
Lampiran 4.3 Laba Rugi MIDI <i>Commonsize Analysis</i> 2010-2014.....	66
Lampiran 4.4 Laporan Neraca Keuangan (2010-2014) MIDI .....	67
Lampiran 4.5 Laporan Keuangan Proyeksi Neraca MIDI (2015-2024) .....	68
Lampiran 4.6 Laporan Neraca MIDI <i>Commonsize Analysis</i> 2010-2014.....	69
Lampiran 4.7 Pertumbuhan Pendapatan MIDI (2010-2014) .....	70
Lampiran 4.8 Perhitungan <i>Return Market</i> (Rm) 2013-2014 .....	71
Lampiran 4.9 Perhitungan <i>Constant Growth Rate</i> Indonesia (2010-2014) .....	72
Lampiran 4.10 Perhitungan <i>Weight Average Cost of Capital</i> (WACC) .....	73
Lampiran 4.11 Estimasi Perubahan Perhitungan <i>Debt Repayments</i> dan Capex ...	74