

## Daftar Isi

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan.....	ii
Halaman Pernyataan .....	iii
Prakata .....	iv
Daftar isi .....	v
Daftar Tabel .....	vii
Daftar Gambar .....	ix
Daftar Lampiran .....	x
Intisari .....	xi
<i>Abstract</i> .....	xii
<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 Motivasi Penelitian.....	5
1.6 Manfaat Penelitian .....	6
1.7 Kontribusi Penelitian.....	6
1.8 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	8
1.9 Sistematika Penulisan.....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Penawaran umum perdana.....	9
2.1.2 Dasar Nilai .....	10
2.1.3 Pendekatan dan Metode Penilaian Bisnis .....	11
2.1.4 Model <i>Free Cash Flow to Equity</i> (FCFE) .....	12
2.1.5 <i>Residual income model</i> .....	14
2.1.6 Metode <i>relative valuation</i> .....	14
2.2 Tinjauan Pustaka .....	16
2.2.1 Keaslian penelitian .....	16
2.2.2 Karakter khusus pada penilaian bank .....	19
2.2.2.1 Kendala regulasi.....	20
2.2.2.2 Transformasi jangka waktu pada produk aset dan kewajiban.....	21
2.2.2.3 Transformasi risiko.....	22

2.2.2.4 Bank memiliki integrasi aktivitas operasi, investasi dan keuangan.....	23
2.2.3 Pendekatan penilaian bank .....	24
2.2.4 <i>Discounted Cash Flow Model (DCF)</i> .....	25
2.2.4.1 FCFE Model pada penilaian bank.....	26
2.2.4.2 Metode <i>Residual Income</i> .....	27
2.2.4.3 Beta dalam penilaian bisnis.....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>29</b>
2.3 Sumber Data .....	29
2.4 Alat Analisis .....	30
3.2.1 Model Penilaian <i>Free Cash Flow to Equity</i> .....	30
3.2.2 Model <i>residual income/excess return</i> .....	32
3.2.3 Model Relative Valuation.....	33
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>36</b>
4.1 Gambaran Umum PT Bank Syariah Mandiri .....	36
4.1.1 Sejarah PT. Bank Syariah Mandiri .....	36
4.1.2 Profil Perusahaan Bank Syariah Mandiri .....	37
4.1.3 Kepemilikan Saham BSM .....	38
4.1.4 Kecukupan Modal BSM .....	39
4.1.5 Manajemen perusahaan .....	39
4.1.6 Pangsa pasar Bank Syariah Mandiri .....	40
4.1.7 Tingkat kesehatan Bank BSM .....	41
4.1.8 Capaian kinerja perusahaan tahun 2019.....	41
4.2 Analisis Ekonomi Makro, Industri, dan Perusahaan.....	45
4.3 Analisis Industri .....	47
4.4 Analisis Keuangan Historikal Perusahaan.....	50
4.5 Analisis Nilai .....	54
4.5.1 Metode <i>Discounted Cash Flow (DCF)</i> .....	54
4.5.2 Metode <i>residual income</i> .....	70
4.5.3 Perbandingan 3 skenario.....	72
4.5.4 Metode <i>relative valuation</i> .....	72
4.6 Rekonsiliasi Nilai.....	75
4.6.1 Rekonsiliasi nilai dengan skenario pesimis.....	76
4.6.2 Rekonsiliasi nilai dengan skenario moderat.....	77
4.6.3 Rekonsiliasi nilai dengan skenario optimis.....	78
4.6.4 Rentang nilai .....	79
4.7 Analisis <i>Peer to Peer Bank</i> Nilai Wajar Saham BSM Dengan Emiten Bank Syariah Lain di Pasar Modal .....	80
<b>BAB V SIMPULAN .....</b>	<b>81</b>
5.1 Simpulan.....	81
5.2 Keterbatasan .....	81
5.3 Implikasi .....	82

## Daftar Pustaka

## Lampiran