



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
INTISARI	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	11
1.3. Pertanyaan Penelitian	11
1.4. Tujuan Penelitian	12
1.5. Manfaat Penelitian.....	12
1.6. Lingkup Penelitian.....	12
1.7. Sistematika Penilaian	13
BAB II LANDASAN TEORI	14
2.1. Landasan Teori.....	14
2.1.1. Definisi Startup.....	14
2.1.2. Siklus Startup.....	15
2.1.3. Pendanaan Startup	17



2.1.4. Tahap Pembiayaan Startup	19
2.1.5. Risiko <i>Startup</i>	22
2.1.6. Valuasi	23
2.1.7. Metode Valuasi Startup	28
2.1.8. Pendekatan <i>Discounted Cash Flow</i>	30
2.1.9. Relative Valuation	31
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu	33
2.3. Kerangka Penelitian	36
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1. Desain Penelitian.....	37
3.1.1. Analisis Kualitatif.....	37
3.1.2. Analisis Kuantitatif.....	38
3.2. Metode Pengumpulan Data	38
3.3. Metode Analisis Data.....	39
3.3.1. Analisis Industri.....	39
3.3.2. Analisis Laporan Keuangan.....	39
3.3.3. Analisis Pertumbuhan.....	40
3.3.4. Analisis Struktur Modal.....	42
3.3.5. Analisis Beta.....	43
3.3.6. Analisis Cost of Equity	45
3.3.7. Valuasi dengan metode <i>Free Cash Flow Equity</i>	45
3.3.8. Terminal Value	47
3.3.9. Penilaian perusahaan menggunakan <i>Metode Relative Valuation</i>	48
3.3.10. Rekonsiliasi Indikasi Nilai.	49
3.4. Profil Kasus	50
3.4.1. Tentang PT Identitas Indonesia	50



3.4.2. Aspek Hukum dan Teknologi Tanda Tangan Digital	51
3.4.3. Struktur Permodalan	54
3.4.4. Aspek Operasional.....	54
3.4.5. Aspek Sumber Daya Manusia	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1. Analisa Kualitatif.....	59
4.1.1. Analisis Business Life Cycle	59
4.2. Analisa Kuantitatif	62
4.2.1. Analisa Industri.....	63
4.2.2. Proyeksi Profit & Loss.....	64
4.2.3. Proyeksi Laporan Keuangan.....	65
4.2.3. Free Cash Flow to Equity.....	69
4.2.4. Penentuan Cost of Equity (Biaya Ekuitas).....	69
4.2.5. Menghitung Pertumbuhan.....	71
4.2.6. Penentuan Terminal Value.....	72
4.2.7. Penentuan Nilai Perusahaan dengan Pendekatan Relative Valuation ...	73
4.2.8. Estimasi Nilai Akhir Perusahaan	74
BAB V PENUTUP.....	76
5.1 Simpulan	76
5.2 Implikasi	77
5.3 Keterbatasan Penelitian	77
5.4 Saran	78
DAFTAR PUSTAKA.....	79



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Peringkat 10 Besar Negara Startup Terbanyak di Seluruh Dunia.....	3
Tabel 1.2 Distribusi 30 Startup Level Unicorn Berdasarkan Klasifikasi Pengelompokan Bidang dan Negara.....	6
Tabel 3.1. Komposisi Kepemilikan Saham PT Identitas Indonesia 2019.....	54
Tabel 4.1. Proyeksi Free cash Flow 2020 - 2026.....	69
Tabel 4.2. Beta Perusahaan Pembanding	70
Tabel 4.3. Tabel Perhitungan Pertumbuhan.....	71
Tabel 4.4. Tabel Perhitungan Terminal Value	72
Tabel 4.5. Perhitungan Price to Sales ratio	74



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Valuation Issues Across Life Cycle	16
Gambar 2.2. Financing Life Cycle of Startup	19
Gambar 2.3. Business Activities to Financial Statement	25
Gambar 2.4. Valuation Method on Life Cycle (Steve Shaw, KPMG)	29
Gambar 3.1. Struktur Organisasi PT Identitas Indonesia 2020	58
Gambar 4.1. Sales and Marketing as % of Revenue	66
Gambar 4.2. R &D as % of Revenue	67



DAFTAR LAMPIRAN

SURAT PERSETUJUAN PENELITIAN.....	82
LAPORAN PROFIT/LOSS KOMPARATIF & PROYEKSI TAHUN 2020-2025	83
PROYEKSI CAPEX TAHUN 2020-2025 BERDASARKAN HASIL SURVEY RIVER CITIES CAPITAL FUNDS	84
LAPORAN POSISI KEUANGAN KOMPARATIF & PROYEKSI TAHUN 2020-2025 .	85
PROYEKSI FREE CASH FLOW TO EQUITYTAHUN 2020-2025	87
PERHITUNGAN COST OF EQUITY	88
PERHITUNGAN GROWTH BERDASARKAN RETURN ON INVESTED CAPITAL..	89
PERHITUNGAN TERMINAL VALUE BERDASARKAN METODE DCF DAN RETURN ON INVESTED CAPITAL	90
PERHITUNGAN COMPANY VALUE- NET PRESENT VALUE.....	91
PERHITUNGAN PRICE TO SALES RATIO	92