

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
INTISARI	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Tujuan Penelitian	9
1.3. Manfaat Penelitian	9
1.4. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian	10
1.5. Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	12
2.1. Landasan Teori.....	12
2.1.1. Investasi.....	12
2.1.2. Pasar Modal	13
2.1.3. Teori Valuasi Saham.....	13
2.1.4. Analisis Makroekonomi.....	20
2.1.5. Analisis Industri.....	21
2.1.6. Analisis Proyeksi Keuangan.....	22
2.2. Penelitian Terdahulu	23
2.3. Kerangka Pemikiran.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1. Desain Penelitian	27
3.2. Metode Pengumpulan Data.....	27
3.3. Instrumen Penelitian	28
3.4. Metode Analisis Data.....	28
3.4.1. Analisis <i>Top Down</i>	28
3.4.2. Proyeksi Laporan Keuangan.....	29
3.4.3. Pendekatan Estimasi <i>Cost of Equity</i> (CoE).....	29
3.4.4. Pendekatan Estimasi <i>Cost of Debt</i> (CoD).....	30
3.4.5. Pendekatan Estimasi <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC).....	31
3.4.6. Pendekatan Nilai Terminal	31
3.4.7. Pendekatan <i>Free Cash Flow to Firm</i> (FCFF).....	32
3.4.8. Pendekatan <i>Free Cash Flow to Equity</i> (FCFE)	33
3.4.9. Pendekatan <i>Relative Valuation</i>	34
3.4.10. Rekonsiliasi Nilai Saham.....	36

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1. Analisis Makro Ekonomi Inggris.....	37
4.1.1. Produk Domestik Bruto (PDB).....	37
4.1.2. Inflasi.....	38
4.1.3. Kurs Mata Uang.....	39
4.2. Analisis Industri Sepak Bola.....	40
4.2.1. Perkembangan Sepak Bola Eropa dan Inggris.....	40
4.2.2. Analisis Strategis Klub dalam Industri Sepak Bola.....	43
4.3. Gambaran Umum Klub.....	47
4.3.1. Profil Klub.....	47
4.3.2. Struktur Pemegang Saham.....	50
4.3.3. Kegiatan Operasional Bisnis Klub.....	52
4.4. Analisis Proyeksi Keuangan Klub.....	59
4.4.1. Periode Proyeksi Keuangan.....	59
4.4.2. Estimasi Tingkat Pertumbuhan Pendapatan.....	60
4.4.3. Estimasi Tingkat Proporsi Biaya.....	63
4.4.4. Estimasi <i>Capital Expenditure</i>	65
4.4.5. Estimasi <i>Working Capital</i>	67
4.5. Perhitungan Valuasi Klub.....	70
4.5.1. Estimasi Cost of Equity.....	70
4.5.2. Estimasi Cost of Debt.....	72
4.5.3. Estimasi Weighted Average Cost of Capital (WACC).....	73
4.5.4. Perhitungan <i>Free Cash Flow to Firm Model</i>	74
4.5.5. Perhitungan <i>Free Cash Flow to Equity Model</i>	76
4.5.6. Perhitungan Relative Valuation.....	79
4.5.7. Rekonsiliasi Nilai Saham.....	82
4.6. Perbandingan Valuasi Saham dengan Harga Pasar.....	83
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	85
5.1. Kesimpulan.....	85
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	86
5.3. Implikasi.....	86
DAFTAR PUSTAKA.....	88
LAMPIRAN.....	92

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1. Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi PDB UK 2021-2024.....	38
Tabel 4. 2. Rata-Rata Pertumbuhan Sumber Pendapatan pada 2017-2020.....	60
Tabel 4. 3. Rata-Rata Pertumbuhan Sumber Pendapatan Sebelum Pandemi Covid-19 pada 2016-2020.....	61
Tabel 4. 4. Rincian Proyeksi Total Pendapatan Manchester United pada 2021F-2025F	62
Tabel 4. 5. Rata-Rata Proporsi Biaya Gaji Pemain dan Staf Terhadap Pendapatan Selama 2016-2020	63
Tabel 4. 6. Hasil Proyeksi Tingkat Depresiasi dan Amortisasi untuk 2021F-2025F	64
Tabel 4. 7. Rata-Rata Proporsi Biaya Lain-Lain Terhadap Pendapatan pada 2016-2020	65
Tabel 4. 8. Hasil Proyeksi Proporsi PPE dan Registration Player	66
Tabel 4. 9. Hasil Proyeksi Modal Kerja Aset pada 2021F-2025F	67
Tabel 4. 10. Hasil Proyeksi Modal Kerja Liabilitas pada 2021F-2025F	68
Tabel 4. 11. Hasil Kenaikan (Penurunan) Modal Kerja antar Tahun pada 2001F-2025F	69
Tabel 4. 12. Hasil Median dan Rata-Rata Target Struktur Permodalan dari Pembanding.....	73
Tabel 4. 13. Hasil Perhitungan WACC untuk Manchester United	74
Tabel 4. 14. Hasil Perhitungan Nilai Sekarang FCFF (dalam ribu Poundsterling)	74
Tabel 4. 15. Hasil Perhitungan Nilai Terminal FCFF	75
Tabel 4. 16. Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik Saham FCFF	76
Tabel 4. 17. Hasil Perhitungan Nilai Sekarang FCFE (dalam ribu Poundsterling)	77
Tabel 4. 18. Hasil Perhitungan Nilai Terminal FCFE.....	78
Tabel 4. 19. Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik Saham FCFE.....	78
Tabel 4. 20. Enterprise Value Klub Pembanding (dalam ribu Euro).....	80
Tabel 4. 21. Data Keuangan Klub Pembanding pada 2020 (dalam ribu Euro).....	80

Tabel 4. 22. Hasil Perhitungan Rata-Rata dan Median Pengali dari Klub Pembanding.....	81
Tabel 4. 23. Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik Saham dari EV/Sales, EV/EBITDA, dan P/BV	81
Tabel 4. 24. Hasil Rekonsiliasi Nilai Intrinsik Saham Manchester United	83
Tabel 4. 25. Indikator Harga Saham Manchester United.....	83

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1. Analisis Porter Lima Kekuatan	21
Gambar 2. 2. Kerangka Pemikiran Penelitian	26
Gambar 4. 1. Grafik Pertumbuhan PDB United Kingdom	38
Gambar 4. 2. Grafik Pertumbuhan Inflasi United Kingdom	39
Gambar 4. 3. Total Pendapatan 20 Klub Sepak Bola di Dunia pada 2015-2020..	41
Gambar 4. 4. Diagram Klub Juara Trofi Liga Primer Inggris pada 1945-1969....	48
Gambar 4. 5. Grafik Peringkat Manchester United pada 1991-2019.....	49
Gambar 4. 6. Diagram Kepemilikan Saham Seri A MU.....	51
Gambar 4. 7. Diagram Kepemilikan Saham Seri B MU.....	52
Gambar 4. 8. Diagram Pendapatan dan Pertumbuhan Manchester United 2016- 2020	53
Gambar 4. 9. Pendapatan Hak Siar Manchester United dan Pertumbuhan pada 2016-2020.....	55
Gambar 4. 10. Pendapatan Pertandingan Manchester United dan Jumlah Pertandingan pada 2016-2020	56
Gambar 4. 11. Pendapatan Komersial Manchester United dan Pertumbuhan pada 2016-2020.....	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Pembagian Hak Siar Klub Liga Primer Inggris 2019/2020.....	92
Lampiran 2. Tren Modal Kerja Bersih Klub Pembanding pada 2018-2020.....	93
Lampiran 3. Regresi Beta.....	95
Lampiran 4. Laporan Historis Laba Rugi Manchester United FC PLC Tahun 2015-2020.....	97
Lampiran 5. Laporan Historis Neraca Manchester United FC PLC Tahun 2015-2020.....	98
Lampiran 6. Laporan Historis Arus Kas Manchester United FC PLC Tahun 2015-2020.....	100
Lampiran 7. Proyeksi Laba Rugi Manchester United FC PLC Tahun 2021-2025.....	101
Lampiran 8. Proyeksi Neraca Manchester United FC PLC Tahun 2021-2025..	103
Lampiran 9. Proyeksi Arus Kas Manchester United FC PLC Tahun 2021-2025	104