

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>5</b>
2.1 Fundamental Analisis.....	5
2.1.1 Ekonomi Makro .....	5
2.1.1.1 Produk Domestik Bruto .....	6
2.1.1.2 Tingkat Inflasi.....	6
2.1.1.3 Tingkat Suku Bunga .....	7
2.1.1.4 Nilai Tukar Rupiah .....	7
2.1.2 Analisis Industri .....	8
2.2 Valuasi Nilai Wajar.....	9
2.3 <i>Discounted Cash Flow</i> .....	11
2.3.1 <i>Dividen-Discount Model</i> .....	11
2.3.2 <i>Free Cash Flow to Equity</i> .....	11
2.3.2.1 <i>Stable-Growth FCFE Model</i> .....	12

2.3.2.2	<i>Two-Stage FCFE Model</i> .....	13
2.3.2.3	<i>Three-Stage FCFE Model</i> .....	13
2.3.3	<i>Free Cash Flow to Firm</i> .....	14
2.4	<i>Cost of Equity</i> .....	15
2.5	<i>Relatives Valuation</i> .....	16
2.5.1	<i>Price Earnings Ratio</i> .....	16
2.5.2	<i>Price Book Value</i> .....	17
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>18</b>
3.1	Pengumpulan Data .....	18
3.2	Teknik Pengolahan Data .....	19
3.2.1	Free Cash Flow to Equity.....	19
3.2.1	Relatives Valuation.....	21
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL EVALUASI</b> .....	<b>23</b>
4.1	Analisis Makro Ekonomi .....	23
4.1.1	Analisis Perekonomian Dunia.....	23
4.1.2	Analisis Perekonomian Indonesia .....	26
4.1.2.1	Produk Domestik Bruto .....	27
4.1.2.2	Tingkat Inflasi.....	28
4.1.2.3	Tingkat Suku Bunga .....	30
4.1.2.4	Nilai Tukar Rupiah .....	31
4.2	Analisis Siklus Industri .....	33
4.3	Analisis Perusahaan.....	36
4.3.1	<i>Free Cash Flow to Equity</i> .....	36
4.3.1.1	Tingkat Pertumbuhan (g) dan Estimasi Proyeksi Laporan Keuangan.....	37
4.3.1.2	<i>Cost of Equity</i> .....	37
4.3.1.3	Proyeksi FCFE dan Nilai Wajar Saham .....	39
4.3.2	<i>Relatives Valuation</i> .....	40
4.3.3	<i>Weighted Averages</i> antara <i>Discounted Cash Flow</i> dan <i>Relatives Valuation</i> .....	42



<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>43</b>
5.1 Kesimpulan.....	43
5.2 Implikasi .....	44
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	45
5.4 Saran .....	45
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>47</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>50</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perusahaan yang Melakukan <i>IPO</i> pada bulan September 2016 .....	2
Tabel 2.1 Pemilihan Model Dalam <i>Discounted Cash Flow</i> .....	10
Tabel 4.1 Persentase Pertumbuhan Ekonomi 2014 - 2015 .....	24
Tabel 4.2 Persentase Pertumbuhan Ekonomi 2015 - 2016 dan Proyeksi 2017 - 2018.....	26
Tabel 4.3 Laju Pertumbuhan PDB 2011 - 2015.....	27
Tabel 4.4 Estimasi dan Proyeksi Laju Pertumbuhan PDB.....	28
Tabel 4.5 Tingkat Inflasi Bulanan 2012 - 2016 .....	29
Tabel 4.6 Tingkat Suku Bunga Indonesia 2012 - 2016.....	30
Tabel 4.7 Kurs Jual-Beli Rupiah terhadap Dolar Amerika.....	31
Tabel 4.8 Proyeksi Proporsi Usia 18 - 64 Tahun 2010 - 2030.....	34
Tabel 4.9 Ratio Tempat Tidur Rumah Sakit per 1.000 Penduduk.....	36
Tabel 4.10 Perhitungan <i>Unlevered Beta</i> Sektor Kimia Dasar.....	38
Tabel 4.11 Proyeksi <i>Free Cash Flow to Equity</i> (dalam ribuan rupiah) .....	39
Tabel 4.12 Perhitungan <i>PER</i> dan <i>PBV</i> Perusahaan Pembanding.....	41

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Neraca Pembayaran .....	32
Gambar 4.2 Proyeksi Pertumbuhan Jumlah Penduduk Indonesia 2010 – 2035 .	34
Gambar 4.3 Perkembangan Jumlah Rumah Sakit di Indonesia Tahun 2011 - 2015 .....	35

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Laporan Laba Rugi PT Aneka Gas Industri 2011-2015.....	50
Lampiran II	Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Aneka Gas Industri 2016-2020 .....	51
Lampiran III	Neraca PT Aneka Gas Industri 2011 - 2015.....	52
Lampiran IV	Proyeksi Neraca PT Aneka Gas Industri 2016 - 2020.....	55
Lampiran V	Arus Kas PT Aneka Gas Industri 2011 - 2015 .....	58
Lampiran VI	Proyeksi Arus Kas PT Aneka Gas Industri 2016 - 2020.....	60
Lampiran VII	Perhitungan Nilai Harga Wajar Saham dengan Model <i>Free Cash Flow to Equity</i> .....	62