

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
PRAKATA	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
INTISARI	xi
ABSTRACT	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Keaslian Penelitian	6
1.3 Rumusan Masalah	7
1.4 Pertanyaan Penelitian	7
1.5 Tujuan Penelitian	8
1.6 Manfaat Penelitian	8
1.7 Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
2.1 Definisi Penilaian Usaha	10
2.2 Pengertian Nilai	11
2.2.1 Nilai Pasar Wajar	11
2.2.2 Nilai Wajar	12
2.3 Pengertian <i>Right Issue</i>	12
2.3.1 Tujuan <i>Right Issue</i>	13
2.3.2 Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu	14
2.3.3 Mekanisme <i>Right Issue</i> dengan HMETD	15
2.4 Tahapan dalam Proses Penilaian Usaha	16
BAB III METODE PENELITIAN	19
3.1 Jenis dan Sumber Data	19
3.2 Analisis Laporan Keuangan	19
3.3 Pendekatan dan Metode Penilaian	20
3.3.1 Metode <i>Discounted Cash Flow</i>	21
3.3.2 Metode <i>Relative Valuation</i>	24
3.4 Rekonsiliasi Nilai	25

BAB IV	ANALISIS	27
4.1	Gambaran Umum Perusahaan	27
4.1.1	Sejarah Singkat Perusahaan	27
4.1.2	Kepemilikan Saham	29
4.1.3	Dewan Komisaris dan Dewan Direksi	29
4.2	Analisis Makro Ekonomi	30
4.3	Estimasi Nilai Wajar Saham	33
4.3.1	Metoda <i>Discounted Cash Flow</i>	33
4.3.1.1	Penentuan Periode Proyeksi	33
4.3.1.2	Estimasi Tingkat Pertumbuhan	34
4.3.1.3	Proyeksi Laporan Keuangan	35
4.3.1.4	Estimasi <i>Cost of Equity</i>	36
4.3.1.5	Estimasi <i>Free Cash Flow to Equity</i>	39
4.3.1.6	Penentuan <i>Terminal Value</i>	40
4.3.1.7	Penentuan <i>Discount Factor</i>	41
4.3.1.8	Estimasi Nilai Pasar Wajar Ekuitas.....	41
4.3.2	Metode <i>Relative Valuation</i>	42
4.3.2.1	Pemilihan Perusahaan Pembanding	43
4.3.2.2	Penentuan Angka Pengali	44
4.3.2.3	Estimasi Nilai Ekuitas Saham	44
4.3.3	Rekonsiliasi Nilai Pasar Wajar Saham	45
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	48
5.1	Simpulan	48
5.2	Implikasi	48
5.3	Keterbatasan	49
5.4	Saran	50
DAFTAR PUSTAKA	51
LAMPIRAN	53

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Susunan Pemegang Saham PT HM Sampoerna Setelah Selesainya Pembelian Saham Sebesar 40 persen oleh PMID pada Maret 2005	2
Tabel 1.2 Susunan Pemegang Saham PT HM Sampoerna Setelah Penawaran Tender pada 31 Mei 2005	2
Tabel 1.3 Susunan Pemegang Saham PT HM Sampoerna per 31 Juli 2015	3
Tabel 1.4 Penelitian Terdahulu	6
Tabel 4.1 Kepemilikan Saham PT HM Sampoerna per 31 Desember 2016	31
Tabel 4.2 Dewan Komisaris PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	31
Tabel 4.3 Dewan Direksi PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	32
Tabel 4.4 Tingkat Pertumbuhan PT HM Sampoerna Tbk	36
Tabel 4.5 Proyeksi Pendapatan PT HM Sampoerna Tbk	37
Tabel 4.6 Perhitungan Beta PT HM Sampoerna Tbk	40
Tabel 4.7 Perhitungan Unleverage Beta PT HM Sampoerna Tbk	40
Tabel 4.8 Perhitungan Leverage Beta PT HM Sampoerna Tbk	40
Tabel 4.9 Discount Factor	43
Tabel 4.10 Indikasi Nilai Pasar Ekuitas dengan Metode DCF	44
Tabel 4.11 Jumlah Pendapatan, Aset, Hutang, dan Ekuitas	44
Tabel 4.12 Indikator Keuangan Perusahaan Pembanding	45
Tabel 4.13 Perhitungan PER, PBV dan PSR Perusahaan Pembanding per 31 Desember 2015	46
Tabel 4.14 Perhitungan Nilai Ekuitas Saham PT HM Sampoerna Tbk Berdasarkan <i>Relative Valuation</i>	47
Tabel 4.15 Rekonsiliasi Nilai Ekuitas Saham PT HM Sampoerna Tbk Berdasarkan <i>Relative Valuation</i>	47
Tabel 4.16 Rekonsiliasi Nilai	49

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Neraca Konsolidasi PT HM Sampoerna Tbk	53
Lampiran 2 Laporan Laba Rugi Konsolidasi PT HM Sampoerna Tbk	55
Lampiran 3 Perhitungan Tingkat Pertumbuhan Pendapatan PT HM Sampoerna Tbk	56
Lampiran 4 Perhitungan <i>Cost of Equity</i>	57
Lampiran 5 Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas dengan Menggunakan Metode <i>Discounted Cash Flow</i>	58
Lampiran 6 Indikasi Nilai Pasar Ekuitas dengan Metode DCF	59
Lampiran 7 Perhitungan dengan Menggunakan Metode <i>Relative Valuation</i> ...	60
Lampiran 8 Rekonsiliasi Nilai per Lembar Saham PT HM Samperna Tbk per 31 Desember 2015	61