UNIVERSITAS GADJAH MADA
EVALUASI NILAI PASAR WAJAR SAHAM PT HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK PASCA PENAWARAN UMUM TERBATAS I (RIGHT ISSUE I)
ADHITIA AZHOERA, Bayu Sutikno, S.E., M.S.M., Ph.D.\Arvan Carlo Djohansjah, S.E., M.Si.
Universitas Gadjah Mada, 2017 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

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 *Right Issue* 12
2.3.1 Tujuan *Right Issue* 13
2.3.2 Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu 14
2.3.3 Mekanisme *Right Issue* 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 *Discounted Cash Flow* 21
3.3.2 Metode *Relative Valuation* 24
3.4 Rekonsiliasi Nilai 25

UNIVERSITAS GADJAH MADA
EVALUASI NILAI PASAR WAJAR SAHAM PT HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK PASCA PENAWARAN UMUM TERBATAS I (RIGHT ISSUE I)
ADHITIA AZHOERA, Bayu Sutikno, S.E., M.S.M., Ph.D.\Arvan Carlo Djohansjah, S.E., M.Si.
Universitas Gadjah Mada, 2017 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

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 *Discounted Cash Flow* 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 *Cost of Equity* 36
4.3.1.5 Estimasi *Free Cash Flow to Equity* 39
4.3.1.6 Penentuan *Terminal Value* 40
4.3.1.7 Penentuan *Discount Factor* 41
4.3.1.8 Estimasi Nilai Pasar Wajar Ekuitas..... 41
4.3.2 Metode *Relative Valuation* 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

UNIVERSITAS GADJAH MADA
EVALUASI NILAI PASAR WAJAR SAHAM PT HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK PASCA PENAWARAN UMUM TERBATAS I (RIGHT ISSUE I)
ADHITIA AZHOERA, Bayu Sutikno, S.E., M.S.M., Ph.D.\Arvan Carlo Djohansjah, S.E., M.Si.
Universitas Gadjah Mada, 2017 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

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 *Relative Valuation* 47

Tabel 4.15 Rekonsiliasi Nilai Ekuitas Saham PT HM Sampoerna Tbk Berdasarkan *Relative Valuation* 47

Tabel 4.16 Rekonsiliasi Nilai 49

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
EVALUASI NILAI PASAR WAJAR SAHAM PT HANJAYA MANDALA SAMPOERNA TBK PASCA PENAWARAN UMUM TERBATAS I (RIGHT ISSUE I)
ADHITIA AZHOERA, Bayu Sutikno, S.E., M.S.M., Ph.D.\Arvan Carlo Djohansjah, S.E., M.Si.
Universitas Gadjah Mada, 2017 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

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 *Cost of Equity* …… 57

Lampiran 5 Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas dengan Menggunakan Metode *Discounted Cash Flow* ……..……..……..……..……..…… 58

Lampiran 6 Indikasi Nilai Pasar Ekuitas dengan Metode DCF …… 59

Lampiran 7 Perhitungan dengan Menggunakan Metode *Relative Valuation* ... 60

Lampiran 8 Rekonsiliasi Nilai per Lembar Saham PT HM Samperna Tbk per 31 Desember 2015 …… 61