

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
PRAKATA.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
INTISARI	xxi
ABSTRACT.....	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Keaslian Penelitian	4
1.3 Rumusan Masalah	8
1.4 Pertanyaan Penelitian	8
1.5 Tujuan Penelitian.....	8
1.6 Manfaat Penulisan	9
1.7 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI.....	11
2.1 Tinjauan Pustaka	11
2.2 Landasan Teori	18
2.2.1 Pengertian Nilai.....	18
2.2.1.1 Nilai Pasar Wajar	18
2.2.1.2 Nilai Intrinsik.....	18
2.2.2 Pengertian Penawaran Umum Perdana	19
2.2.3 Pengertian Saham.....	20
2.2.4 Penilaian Usaha.....	20
2.2.4.1 Pendekatan Pendapatan dengan Metode Diskonto Arus Kas (<i>Discounted Cash Flow Method</i>)	22
2.2.4.1.1 <i>Free cash Flow to The Firm Model (FCFF)</i>	24
2.2.4.1.2 <i>Free Cash Flow to Equity Model (FCFE)</i>	24
2.2.4.1.3 <i>Terminal Value</i>	24
2.2.4.1.4 Tingkat Diskonto	25
2.2.4.1.4.1 Biaya Ekuitas (<i>cost of equity/Ke</i>).....	25
2.2.4.1.4.2 Biaya Bunga atas Utang (<i>cost of debt/Kd</i>)	28

2.2.4.1.5	Penentuan Nilai Pasar Ekuitas	29
2.2.4.2	Pendekatan Aset atau <i>Asset Based Approach</i>	29
2.2.4.3	Pendekatan Pasar atau <i>Relative Valuation</i>	29
2.2.4.4	Perhitungan Indikasi Nilai Ekuitas.....	31
2.2.4.5	Premi dan Diskon	31
2.2.4.6	Rekonsiliasi Nilai	32
2.2.4.7	Rasio-rasio Keuangan.....	32
2.2.4.7.1	Rasio Keuangan Perusahaan Non Perbankan	32
2.2.4.7.2	Rasio Keuangan Perusahaan Perbankan	35
2.2.4.8	Statistika	38
2.2.4.8.1	Penggolongan Statistika.....	38
2.2.4.8.2	Korelasi	40
2.2.4.8.3	Uji Korelasi Kendall	41
2.2.4.8.4	Uji Korelasi Spearman.....	41
2.2.4.8.4	Chi Square.....	42
BAB III	METODA PENELITIAN	43
3.1	Data dan Sumber Data.....	43
3.2	Metode Analisis Data	44
3.2.1	Pendekatan Pendapatan dengan Metode Diskonto Arus Kas	45
3.2.2	Pendekatan Aset dengan metode Penyesuaian Nilai Buku (<i>Adjusted Book Value Method</i>)	50
3.2.3	Pendekatan Pasar dengan Metode Pembanding Perusahaan Tercatat di Bursa Efek.....	51
3.2.4	Perhitungan Indikasi Nilai Ekuitas	52
3.2.5	Premi dan Diskon.....	52
3.3	Rekonsiliasi Nilai	53
3.4	Analisis Rekapitulasi Rekonsiliasi Nilai berdasarkan Umur Perusahaan.....	53
3.5	Menguji Hubungan Antara Umur Perusahaan dengan Nilai Wajar	53
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	55
4.1	Profil Objek Penilaian	55
4.2	Maksud dan Tujuan Penilaian	56
4.3	Tinjauan Ekonomi	56
4.3.1	Tinjauan Ekonomi Dunia	57
4.3.2	Tinjauan Ekonomi Indonesia	57
4.3.2.1	Pertumbuhan Penduduk dan Pendapatan per Kapita	58
4.3.2.2	Kedatangan Wisatawan Asing	59
4.3.2.3	Pertumbuhan Produksi Kendaraan Bermotor di Indonesia	59
4.3.2.4	Nilai Konstruksi Indonesia	60
4.3.2.5	Produksi Minyak Kelapa Sawit Nasional	60
4.3.2.6	Luas Kawasan Hutan dan Perairan Menurut Provinsi	61
4.3.2.7	Analisis Industri Perbankan.....	61
4.4	Struktur Manajemen	62

4.5 Analisis Rasio Laporan Keuangan	66
4.5.1 Analisis Rasio Laporan Keuangan Perusahaan Non Bank	66
4.5.1.1 Rasio Likuiditas	66
4.5.1.2 Rasio Aktivitas	69
4.5.1.3 Rasio Solvabilitas.....	73
4.5.1.4 Rasio Profitabilitas.....	76
4.5.2 Analisis Rasio Laporan Keuangan Perusahaan Bank	81
4.5.2.1 Rasio Likuiditas	81
4.5.2.2 Rasio Rentabilitas	83
4.5.2.3 Rasio Solvabilitas.....	84
4.6 Metode Penilaian Saham	84
4.6.1 Dasar Nilai yang Digunakan	84
4.6.2 Premis Penilaian.....	85
4.6.3 Asumsi-asumsi Pokok.....	85
4.6.4 Kondisi Pembatas.....	85
4.6.5 Kejadian Penting Setelah Tanggal Penilaian (<i>Subsequent Event</i>) ...	85
4.6.6 Premi dan Diskon.....	85
4.6.7 Prosedur Penilaian.....	86
4.6.8 Pendekatan dan Metode Penilaian yang Digunakan	87
4.6.8.1 Pendekatan Pendapatan dengan Metode Diskonto Arus Kas (<i>Discounted Cash Flow Method</i>) dan Pendekatan Aset dengan Metode Penyesuaian Nilai Buku (<i>Adjusted Book Value Method</i>).....	87
4.6.8.2 Pendekatan Pasar dengan Metode Pembandingan Perusahaan Tercatat di Bursa Efek dan Pendekatan Aset dengan Metode Penyesuaian Nilai Buku (<i>Adjusted Book Value Method</i>)	88
4.7 Penilaian Saham	89
4.7.1 Pendekatan Pendapatan dengan Metode Diskonto Arus Kas (<i>Discounted Cash Flow Method</i>).....	89
4.7.1.1 Asumsi Umum	89
4.7.1.2 Asumsi-asumsi Yang Digunakan Dalam Penyusunan Proyeksi Keuangan	90
4.7.1.2.1 Proyeksi Pendapatan dan Beban	90
4.7.1.2.1.1 Proyeksi Pendapatan, Laba Kotor dan Beban PT Pelayaran Nasional Bina Buana Raya	90
4.7.1.2.1.2 Proyeksi Pendapatan, Laba Kotor dan Beban PT Sarana Meditama Metropolitan	91
4.7.1.2.1.3 Proyeksi Pendapatan dan Beban PT Multi Agro Gemilang Plantation.....	92
4.7.1.2.1.3.1 Proyeksi Penjualan Tandan Buah Segar PT Multi Agro Gemilang Plantation	92
4.7.1.2.1.3.2 Proyeksi Laba Bruto dan Beban-beban PT Multi Agro Gemilang	93
4.7.1.2.1.4 Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Trans Power Marine	94

4.7.1.2.1.5	Proyeksi Pendapatan dan Beban PT Steel Pipe Industry of Indonesia	95
4.7.1.2.1.6	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Dyandra Media International	96
4.7.1.2.1.7	Proyeksi Pendapatan dan Beban PT Austindo Nusantara Jaya.....	98
4.7.1.2.1.7.1	Proyeksi Pendapatan PT Austindo Nusantara Jaya.....	98
4.7.1.2.1.7.1.1	Proyeksi Penjualan Produk Sawit dan Tembakau PT Austindo Nusantara Jaya	98
4.7.1.2.1.7.1.2	Proyeksi Pendapatan Non Penjualan Produk Sawit dan Tembakau PT Austindo Nusantara Jaya	103
4.7.1.2.1.7.2	Proyeksi Beban PT Austindo Nusantara Jaya	103
4.7.1.2.1.7.2.1	Proyeksi Beban Pokok Penjualan PT Austindo Nusantara Jaya	103
4.7.1.2.1.7.2.1.1	Proyeksi Biaya Tandan Buah Segar PT Austindo Nusantara Jaya.....	104
4.7.1.2.1.7.2.1.2	Proyeksi Biaya Tembakau PT Austindo Nusantara Jaya	105
4.7.1.2.1.7.2.2	Proyeksi Beban-beban PT Austindo Nusantara Jaya	105
4.7.1.2.1.8	Proyeksi Pendapatan, Laba dan Beban PT Mitra Pinasthika Mustika	106
4.7.1.2.1.9	Proyeksi Pendapatan dan Beban PT Dharma Satya Nusantara.....	108
4.7.1.2.1.9.1	Proyeksi Pendapatan PT Dharma Satya Nusantara	108
4.7.1.2.1.9.2	Proyeksi Beban-beban PT Dharma Satya Nusantara	110
4.7.1.2.1.10	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Sri Rejeki Isman.....	111
4.7.1.2.1.11	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Acset Indonusa.....	112
4.7.1.2.1.12	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Nusa Raya Cipta.....	113
4.7.1.2.1.13	Proyeksi Pendapatan dan Beban PT Semen Baturaja (Persero)	114
4.7.1.2.1.14	Proyeksi Pendapatan, Laba Kotor dan Beban PT Electronic City Indonesia.....	115
4.7.1.2.1.15	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Multipolar Technology	116
4.7.1.2.1.16	Proyeksi Pendapatan, Laba Kotor dan Beban PT Cipaganti Citra Graha	117
4.7.1.2.1.17	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Siloam International Hospitals.....	119
4.7.1.2.1.18	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Arita Prima Indonesia	120
4.7.1.2.1.19	Proyeksi Pendapatan, Laba Kotor dan Beban PT Grand Kartech.....	122

4.7.1.2.1.20	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Indomobil Multi Jasa	123
4.7.1.2.1.21	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Logindo Samudramakmur	124
4.7.1.2.1.22	Proyeksi Pendapatan dan Beban PT Sawit Sumbermas Sarana	125
4.7.1.2.1.22.1	Proyeksi Pendapatan PT Sawit Sumbermas	125
4.7.1.2.1.22.2	Proyeksi Pendapatan Usaha Lain-lain PT Sawit Sumbermas Sarana	126
4.7.1.2.1.22.3	Proyeksi Pendapatan Bunga dari Pihak-pihak Berelasi PT Sawit Sumbermas Sarana	126
4.7.1.2.1.22.4	Proyeksi Laba Kotor PT Sawit Sumbermas Sarana	127
4.7.1.2.1.22.5	Proyeksi Beban-beban PT Sawit Sumbermas Sarana	127
4.7.1.2.1.23	Proyeksi Pendapatan, Laba Kotor dan Beban PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	128
4.7.1.2.2	Proyeksi Pajak Penghasilan	129
4.7.1.2.3	Proyeksi Laba Rugi Komprehensif	129
4.7.1.2.4	Penyesuaian Akun pada Proyeksi Laporan Posisi Keuangan ...	133
4.7.1.2.5	Proyeksi Laporan Posisi Keuangan	140
4.7.1.2.6	<i>Terminal Value</i>	143
4.7.1.2.7	Perhitungan Arus Kas Bersih	144
4.7.1.2.8	Perhitungan <i>Beta Levered</i>	153
4.7.1.2.8.1	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Pelayaran Nasional Bina Buana Raya	153
4.7.1.2.8.2	Perhitungan <i>Beta Levered</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) PT Sarana Meditama Metropolitan	154
4.7.1.2.8.3	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Multi Agro Gemilang Plantation	155
4.7.1.2.8.4	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Trans Power Marine	156
4.7.1.2.8.5	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Steel Pipe Industry of Indonesia	157
4.7.1.2.8.6	Perhitungan <i>Beta Levered</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) PT Dyandra Media International	158
4.7.1.2.8.7	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Austindo Nusantara Jaya	159
4.7.1.2.8.8	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Mitra Pinasthika Mustika	160

4.7.1.2.8.9	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Dharma Satya Nusantara.....	161
4.7.1.2.8.10	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Sri Rejeki Isman	162
4.7.1.2.8.11	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Acset Indonusa....	163
4.7.1.2.8.12	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Nusa Raya Cipta..	164
4.7.1.2.8.13	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Semen Baturaja (Persero).....	165
4.7.1.2.8.14	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Electronic City Indonesia	166
4.7.1.2.8.15	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Multipolar Technology	166
4.7.1.2.8.16	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Cipaganti Citra Graha	167
4.7.1.2.8.17	Perhitungan <i>Beta Levered</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) PT Siloam International Hospitals.....	168
4.7.1.2.8.18	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Arita Prima Indonesia	169
4.7.1.2.8.19	Perhitungan <i>Beta Levered</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) PT Grand Kartech.....	170
4.7.1.2.8.20	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Indomobil Multi Jasa	171
4.7.1.2.8.21	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Logindo Samudramakmur	172
4.7.1.2.8.22	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Sawit Sumbermas Sarana.....	173
4.7.1.2.8.23	Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	174
4.7.1.2.9	Perhitungan Equity Risk Premium (RPM).....	175
4.7.1.2.10	Penentuan Tingkat Diskonto.....	177
4.7.1.2.10.1	Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>).....	177
4.7.1.2.10.2	Biaya Utang (<i>cost of debt/Kd</i>).....	178

4.7.1.2.10.3 Perhitungan Tingkat Diskonto	179
4.7.1.2.11 Perhitungan Nilai Kini	180
4.7.1.2.12 Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas.....	181
4.7.2 Pendekatan Pasar dengan Metode Perbandingan Perusahaan Tercatat di Bursa Efek	182
4.7.2.1 PT Saraswati Griya Lestari.....	182
4.7.2.2 PT Bank Nationalnobu	185
4.7.2.3 PT Saratoga Investama Sedaya.....	188
4.7.2.4 PT Victoria Investama.....	191
4.7.2.5 PT Bank Mestika Dharma	194
4.7.2.6 PT Bank Mitraniaga.....	197
4.7.2.7 PT Bank Maspion Indonesia.....	200
4.7.3 Pendekatan Aset dengan Metode Penyesuaian Nilai Buku (<i>Adjusted Book Value Method</i>)	203
4.7.4 Analisis Rekonsiliasi Nilai	218
4.8 Analisis Rekapitulasi Rekonsiliasi Nilai	228
4.8.1 Analisis Rekapitulasi Rekonsiliasi Nilai Berdasarkan Perbandingan Harga Penawaran dan Harga Perdana Terhadap Harga Wajar	228
4.8.2 Analisis Rekapitulasi Rekonsiliasi Nilai Berdasarkan Umur Perusahaan.....	232
4.8.3 Pengujian dengan Chi Square, Uji Korelasi Kendall dan Spearman.....	241
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	245
5.1 Kesimpulan.....	245
5.2 Keterbatasan Penelitian	246
5.3 Implikasi Penelitian.....	246
5.4 Saran Untuk Penelitian Mendatang.....	247
DAFTAR PUSTAKA	248
LAMPIRAN.....	257

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1	Profil Objek Penilaian..... 55
Tabel 4.2	Kondisi Ekonomi Dunia 57
Tabel 4.3	Kondisi Ekonomi Indonesia 57
Tabel 4.4	Rata-rata Jumlah Pendapatan perkapita Menurut Golongan Rumah Tangga (Dalam Ribu Rupiah), 2000, 2005, dan 2008 58
Tabel 4.5	Kedatangan Wisatawan Asing ke Indonesia..... 59
Tabel 4.6	Produksi Kendaraan Bermotor di Indonesia..... 60
Tabel 4.7	Nilai Konstruksi yang Diselesaikan Menurut Jenis Pekerjaan Tahun 2008-2012..... 60
Tabel 4.8	Produksi Minyak Kelapa Sawit Nasional 60
Tabel 4.9	Luas Kawasan Hutan dan Perairan Menurut Provinsi (ribu ha) Per 31 Desember 2012..... 61
Tabel 4.10	Perhimpunan Dana oleh Bank Umum 61
Tabel 4.11	Struktur Manajemen 62
Tabel 4.12	Analisis Rasio Likuiditas Perusahaan Non Bank 66
Tabel 4.13	Analisis Rasio Aktivitas Perusahaan Non Bank 69
Tabel 4.14	Analisis Rasio Solvabilitas Perusahaan Non Bank..... 73
Tabel 4.15	Analisis Rasio Profitabilitas Perusahaan Non Bank 76
Tabel 4.16	Analisis Rasio Likuiditas Perusahaan Bank 82
Tabel 4.17	Analisis Rasio Profitabilitas Perusahaan Bank..... 83
Tabel 4.18	Analisis Rasio Likuiditas Perusahaan Bank 84
Tabel 4.19	Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas Dengan Menggunakan Metode <i>Discounted Cash Flow Method</i> dan <i>Adjusted Book Value Method</i> 87

Tabel 4.20	Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas Dengan Menggunakan Metode Perbandingan Perusahaan Tercatat di Bursa Efek dan <i>Adjusted Book Value Method</i>	88
Tabel 4.21	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Pelayaran Nasional Bina Buana Raya	90
Tabel 4.22	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Sarana Meditama Metropolitan	91
Tabel 4.23	Produksi TBS Menurut Kajian Manajemen (Ton)	93
Tabel 4.24	Estimasi Volume Stok TBS (Ton).....	93
Tabel 4.25	Proyeksi Laba Bruto dan Beban-beban PT Multi Agro Gemilang Plantation	93
Tabel 4.26	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Trans Power Marine.....	94
Tabel 4.27	Proyeksi Pendapatan dan Beban PT Steel Pipe Industry of Indonesia.....	95
Tabel 4.28	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Dyandra Media International.....	97
Tabel 4.29	Lokasi, Area Pohon Menghasilkan dan Kapasitas Pabrik Kelapa Sawit.....	99
Tabel 4.30	Proyeksi Produksi Tandan Buah Segar (TBS) Sawit di Lahan Inti Sumatera Utara Kecamatan Binanga	99
Tabel 4.31	Proyeksi Produksi Tandan Buah Segar (TBS) Sawit di LahanInti Sumatera Utara Kecamatan Siais	100
Tabel 4.32	Proyeksi Produksi Tandan Buah Segar (TBS) Sawit di LahanInti Kepulauan Belitung.....	100
Tabel 4.33	Proyeksi Produksi Tandan Buah Segar (TBS) Sawit di Lahan Inti Kabupaten Ketapang Kalimantan Barat.....	101
Tabel 4.34	Rekap Penjualan Produk Sawit PT Austindo Nusantara Jaya	101
Tabel 4.35	Pendapatan Non Penjualan PT Austindo Nusantara Jaya.....	103
Tabel 4.36	Beban-beban PT Austindo Nusantara Jaya.....	106

Tabel 4.37	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Mitra Pinasthika Mustika.....	107
Tabel 4.38	Proyeksi Harga Jual Produk Kayu Selama Proyeksi	109
Tabel 4.39	Proyeksi Volume Penjualan Produk kayu Selama Proyeksi.....	109
Tabel 4.40	Beban-beban PT Dharma Satya Nusantara.....	110
Tabel 4.41	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Sri Rejeki Isman.....	111
Tabel 4.42	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Acset Indonusa.....	112
Tabel 4.43	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Nusa Raya Cipta.....	113
Tabel 4.44	Proyeksi Pendapatan dan Beban PT Semen Baturaja (Persero)	114
Tabel 4.45	Proyeksi Pendapatan, Laba Kotor dan Beban PT Electronic City Indonesia	116
Tabel 4.46	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Multipolar Technology	117
Tabel 4.47	Proyeksi Pendapatan, Laba Kotor dan Beban PT Cipaganti Citra Graha.....	118
Tabel 4.48	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Siloam International Hospitals.....	119
Tabel 4.49	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Arita Prima Indonesia.....	120
Tabel 4.50	Proyeksi Pendapatan, Laba Kotor dan Beban PT Grand Kartech .	122
Tabel 4.51	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Indomobil Multi Jasa.....	123
Tabel 4.52	Proyeksi Pendapatan, Laba Bruto dan Beban PT Logindo Samudramakmur.....	124
Tabel 4.53	Beban-beban PT Sawit Sumbermas Sarana.....	127
Tabel 4.54	Proyeksi Pendapatan, Laba Kotor dan Beban PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	128

Tabel 4.55	Proyeksi Laporan Laba Rugi	130
Tabel 4.56	Penyesuaian Akun pada Proyeksi Laporan Posisi Keuangan.....	133
Tabel 4.57	Proyeksi Laporan Posisi Keuangan	140
Tabel 4.58	Perhitungan Rata-rata Tingkat Inflasi Tahun 2007 – 2011	143
Tabel 4.59	Perhitungan Rata-rata Tingkat Inflasi Tahun 2008 – 2012	144
Tabel 4.60	Perhitungan Arus Kas Bersih.....	145
Tabel 4.61	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Pelayaran Nasional Bina Buana Raya	153
Tabel 4.62	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Multi Agro Gemilang Plantation	155
Tabel 4.63	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Trans Power Marine.....	156
Tabel 4.64	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Steel Pipe Industry of Indonesia	157
Tabel 4.65	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Austindo Nusantara Jaya	159
Tabel 4.66	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Mitra Pinasthika Mustika	160
Tabel 4.67	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Dharma Satya Nusantara	161
Tabel 4.68	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Sri Rejeki Isman .	162
Tabel 4.69	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Acset Indonusa ..	164

Tabel 4.70	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Nusa Raya Cipta.....	164
Tabel 4.71	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Semen Baturaja (Persero).....	165
Tabel 4.72	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Electronic City Indonesia.....	166
Tabel 4.73	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Multipolar Technology	167
Tabel 4.74	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Cipaganti Citra Graha.....	167
Tabel 4.75	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Arita Prima Indonesia.....	169
Tabel 4.76	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Indomobil Multi Jasa.....	171
Tabel 4.77	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Logindo Samudramakmur.....	172
Tabel 4.78	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Sawit Sumbermas Sarana.....	173
Tabel 4.79	Rekap Perhitungan <i>Beta Levered</i> , Bobot Utang (<i>Weight of Debt</i>) dan Bobot Modal (<i>Weight of Equity</i>) PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul.....	174
Tabel 4.80	Perhitungan <i>Equity Risk Premium</i> (RPm)	175
Tabel 4.81	Perhitungan Biaya Ekuitas (ke)	178
Tabel 4.82	Perhitungan Biaya Utang (kd)	179
Tabel 4.83	Perhitungan Tingkat Diskonto.....	179

Tabel 4.84	Perhitungan Nilai Kini	180
Tabel 4.85	Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas	181
Tabel 4.86	Perhitungan Kapitalisasi Pasar Saham Perusahaan Pembanding PT Saraswati Griya Lestari	183
Tabel 4.87	Perhitungan Multiple Perusahaan Pembanding PT Saraswati Griya Lestari	183
Tabel 4.88	Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas PT Saraswati Griya Lestari	184
Tabel 4.89	Perhitungan Kapitalisasi Pasar Saham Perusahaan Pembanding PT Bank Nationalnobu	186
Tabel 4.90	Perhitungan Multiple Perusahaan Pembanding PT Bank Nationalnobu.....	186
Tabel 4.91	Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas PT Bank Nationalnobu	187
Tabel 4.92	Perhitungan Kapitalisasi Pasar Saham Perusahaan Pembanding PT Saratoga Investama Sedaya.....	189
Tabel 4.93	Perhitungan Multiple Perusahaan Pembanding PT Saratoga Investama Sedaya	189
Tabel 4.94	Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas PT Saratoga Investama Sedaya..	190
Tabel 4.95	Perhitungan Kapitalisasi Pasar Saham Perusahaan Pembanding PT Victoria Investama	192
Tabel 4.96	Perhitungan Multiple Perusahaan Pembanding PT Victoria Investama.....	192
Tabel 4.97	Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas PT Victoria Investama	193
Tabel 4.98	Perhitungan Kapitalisasi Pasar Saham Perusahaan Pembanding PT Bank Mestika Dharma	195
Tabel 4.99	Perhitungan Multiple Perusahaan Pembanding PT Bank Mestika Dharma.....	195
Tabel 4.100	Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas PT Bank Mestika Dharma	196
Tabel 4.101	Perhitungan Kapitalisasi Pasar Saham Perusahaan Pembanding PT Bank Mitraniaga.....	198
Tabel 4.102	Perhitungan Multiple Perusahaan Pembanding PT Bank Mitraniaga.....	198

Tabel 4.103	Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas PT Bank Mitraniaga.....	199
Tabel 4.104	Perhitungan Kapitalisasi Pasar Saham Perusahaan Pembanding PT Bank Maspion Indonesia.....	201
Tabel 4.105	Perhitungan Multiple Perusahaan Pembanding PT Bank Maspion Indonesia.....	201
Tabel 4.106	Perhitungan Nilai Pasar Ekuitas PT Bank Maspion Indonesia.....	202
Tabel 4.107	Pendekatan Aset dengan Metode Penyesuaian Nilai Buku (<i>Adjusted Book Value Method</i>).....	203
Tabel 4.108	Analisis Rekonsiliasi Nilai	218
Tabel 4.109	Analisis Rekapitulasi Rekonsiliasi Nilai Berdasarkan Perbandingan Harga Penawaran, Harga Penutupan Perdana Terhadap Harga Wajar.....	228
Tabel 4.110	Rekapitulasi Rekonsiliasi Nilai Berdasarkan Umur Perseroan 0 – 10 Tahun	232
Tabel 4.111	Rekapitulasi Rekonsiliasi Nilai Berdasarkan Umur Perseroan 11 – 20 Tahun	233
Tabel 4.112	Rekapitulasi Rekonsiliasi Nilai Berdasarkan Umur Perseroan 21 – 30 Tahun	236
Tabel 4.113	Rekapitulasi Rekonsiliasi Nilai Berdasarkan Umur Perseroan di Atas 30 Tahun.....	238
Tabel 4.114	Rekapitulasi Rekonsiliasi Nilai Berdasarkan Umur Perseroan	240
Tabel 4.115	Data Pengujian Chi Square, Uji Korelasi Kendall dan Spearman	242

DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran I	Suku Bunga Pinjaman Rupiah Yang Diberikan Menurut Kelompok.....	257
Lampiran II	Kertas Kerja Penyesuaian Akun Tanaman Menghasilkan, Tanaman Belum Menghasilkan dan Pembibitan PT Multi Agro Gemilang Plantation.....	258
Lampiran III	Kertas Kerja Penyesuaian Aset Tetap PT Multi Agro Gemilang Plantation.....	259
Lampiran IV	Kertas Kerja Penyesuaian Aset Tetap PT Trans Power Marine	261
Lampiran V	Kertas Kerja Penyesuaian Akun Persediaan PT Dharma Satya Nusantara	262
Lampiran VI	Kertas Kerja Penyesuaian Akun Tanaman Perkebunan PT Dharma Satya Nusantara	263
Lampiran VII	Kertas Kerja Penyesuaian Aset Tetap PT Dharma Satya Nusantara	265
Lampiran VIII	Kertas Kerja Penyesuaian Aset Tetap PT Sri Rejeki Isman .	267
Lampiran IX	Kertas Kerja Penyesuaian Aset Tetap PT Bank Maspion Indonesia	268
Lampiran X	Kertas Kerja Penyesuaian Akun Tanaman Perkebunan PT Sawit Sumbermas Sarana	269
Lampiran XI	Kertas Kerja Penyesuaian Aset Tetap PT Sawit Sumbermas Sarana.....	270
Lampiran XII	Kertas Kerja Penyesuaian Aset Tetap PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul	272
Lampiran XIII	Hasil Pengujian Chi Square, Uji Korelasi Kendall dan Spearman.....	274