

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DATAR ISI	v
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
INTISARI	x
ABSTRACT	xi
1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.1.1 Perkembangan Industri Perbankan Indonesia	1
1.1.2 Perubahan <i>Banking</i> Era Teknologi.....	3
1.1.3 Satelit BRI	5
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1.4 Sistematika Penulisan	9
2. LANDASAN TEORI	10
2.1 Pasar Modal	10
2.2 Pengertian dan Jenis Saham	11
2.3 <i>Valuation</i>	12
2.3.1 Pengertian Valuasi	12
2.3.2 <i>Valuation Process</i>	14
2.3.3 <i>Valuation Approaches</i>	16
2.4 Estimasi Tingkat Diskonto	17
2.5 Estimasi Tingkat Pertumbuhan	20
3. METODOLOGI PENELITIAN	23
3.1 <i>Valuation</i>	23
3.2 <i>Discounted Cash Flow</i>	23
3.2.1 <i>Dividend Discount Models</i>	24
3.2.2 <i>Free Cash Flow to Equity Models</i>	29
3.2.3 <i>Free Cash Flow to Firm Models</i>	34
3.3 <i>Relative Valuation Models</i>	38

4. HASIL DAN PEMBAHASAN	44
4.1 Profil BRI	44
4.1.1 Visi dan Misi Bank Rakyat Indonesia	46
4.1.2 Struktur Organisasi	48
4.1.3 Produk dan Jasa BRI	49
4.1.4 Saham BRI	51
4.2 Hasil Penelitian	57
4.2.1 Penentuan Valuation Model	57
4.2.2 Hasil Valuasi	66
4.2.3 Hasil Valuasi Alternatif	72
 5. KESIMPULAN DAN SARAN	 76
5.1 Kesimpulan	76
5.2 Saran	77
 DAFTAR PUSTAKA	 80

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Model Alternatif <i>Cost of Equity</i>	18
Tabel 2.2 Kelebihan dan Kekurangan <i>Cost of Equity</i>	19
Tabel 4.1 Produk BRI	49
Tabel 4.2 Pemecahan Saham BRI	54
Tabel 4.3 Pemegang Saham Terbesar BRI	55
Tabel 4.4 Kepemilikan Saham BRI	56
Tabel 4.5 Kinerja Saham BRI Tahun 2015 dan 2016	57
Tabel 4.6 Tingkat Pertumbuhan Laba Bersih BRI	58
Tabel 4.7 Rata-rata Tertimbang Perkiraan Tingkat Pertumbuhan BRI	61
Tabel 4.8 Perubahan Modal Kerja Bersih Non Kas BRI	63
Tabel 4.9 Perhitungan <i>Free Cash Flow to Equity</i> BRI	64
Tabel 4.10 Proyeksi Pengeluaran Modal Kerja	69
Tabel 4.11 Estimasi <i>Free Cash Flow to Equity</i> BRI	72
Tabel 4.12 Estimasi <i>Free Cash Flow to Equity</i> BRI	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Satelit BRI	5
Gambar 2.1 <i>Three Step Approaches</i>	15
Gambar 2.2 <i>Common Stock Valuation Approaches</i>	17
Gambar 4.1 Struktur Organisasi BRI	48
Gambar 4.2 Persentase Kepemilikan Saham BRI	55
Gambar 4.4 Ikhtisar Saham BRI	56

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Keuangan BRI Tahun Buku 2016	82
Lampiran 2 Estimasi Pertumbuhan BRI oleh Mega Capital Sekuritas.....	97