



## 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
<i>ABSTRACT</i> .....	xii
BAB I    PENDAHULUAN.....	1
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Keaslian Penelitian .....	3
1.3    Rumusan Masalah .....	5
1.4    Pertanyaan Penelitian .....	5
1.5    Tujuan penelitian .....	6
1.6    Manfaat penelitian .....	6
1.5    Sistematika Penulisan .....	7
BAB II    KAJIAN PUSTAKA .....	8
2.1    Landasan Teori .....	8
2.1.1    Pengertian Nilai.....	8
2.1.2    Teori Penilaian Usaha .....	9
2.1.3    Teori Divestasi .....	11
2.2    Penelitian Terdahulu.....	12
2.3    Pendekatan Penilaian dalam Penilaian Usaha.....	15
2.3.1    Pendekatan Pendapatan .....	17
2.3.2    Pendekatan Data Pasar .....	24
2.3.3    Pedekatan Aktiva/Neraca.....	26
BAB III    METODE PENELITIAN .....	29
3.1    Data dan Sumber Data .....	29
3.2    Metodologi Penelitian .....	31



3.3	Pengolahan dan Alat Analisis.....	33
3.3.1	Pendekatan Pendapatan.....	33
3.3.2	Pendekatan Data Pasar.....	37
3.3.3	Pendekatan Aktiva/Neraca.....	38
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA .....</b>	<b>40</b>
4.1	Gambaran Umum Perusahaan .....	40
4.1.1	Sejarah Singkat Perusahaan .....	40
4.1.2	Penawaran Umum Efek Perusahaan.....	46
4.1.3	Komposisi Kepemilikan saham .....	49
4.1.4	Susunan Pengurus .Perusahaan.....	49
4.1.5	Kebijakan dan Strategi Perusahaan.....	52
4.1.6	Tata Kelola Perusahaan .....	54
4.1.7	Pengelolaan Risiko Perusahaan .....	58
4.2	Analisa Lingkungan Eksternal .....	62
4.2.1	Kondisi Makro Ekonomi Indonesia.....	62
4.2.2	Prospek Industri Perbankan .....	67
4.2.3	Perkembangan Laju Inflasi di Indonesia.....	68
4.3	Analisa Lingkungan Internal.....	69
4.3.1	Posisi dan Prospek Usaha Perusahaan Perbankan Indonesia .....	69
4.4	Metode Penelitian .....	71
4.4.1	Pemilihan Pendekatan dan Metode Penelitian.....	71
4.4.2	Pendekatan Pendapatan .....	72
4.4.2.1	Pertumbuhan Pendapatan Bunga.....	72
4.4.2.2	Analisa Proyeksi Penjualan/Pendapatan.....	73
4.4.2.3	Proyeksi Laporan keuangan .....	73
4.4.2.4	Proyeksi Aliran Arus Kas Bebas .....	82
4.4.2.5	Penentuan Tingkat Diskonto .....	84
4.4.2.6	Estimasi Nilai .....	88
4.4.3	Pendekatan Data Pasar.....	89
4.4.3.1	Penentuan Perusahaan Pembanding.....	89
4.4.3.2	<i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	91
4.4.3.3	<i>Price Book Value</i> (PBV) .....	91
4.4.3.4	<i>Price to Sales Ratio</i> (P/S).....	91
4.4.4	Pendekatan Berbasis Aset/Neraca.....	93
4.4.4.1	Perhitungan <i>Excess Earning</i> .....	94
4.4.4.2	Penghitungan Nilai Ekuitas .....	94
4.4.5	Hasil Penilaian Saham .....	95
4.4.5.1	Pembobotan dan Penilaian .....	95
4.4.6	Rekonsiliasi Penilaian .....	97
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>98</b>
5.1	Kesimpulan .....	98
5.2	Saran .....	98
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>100</b>



LAMPIRAN .....	103
----------------	-----



## DAFTAR TABEL

	halaman
Tabel 2.1 Arus Kas Bebas ( <i>Free Cash Flow</i> ).....	22
Tabel 2.2 Tingkat Diskonto .....	23
Tabel 4.1 Konversi dan alokasi Saham PT Bank Mutiara Tbk .....	42
Tabel 4.2 Konversi dan alokasi waran PT Bank Mutiara Tbk.....	42
Tabel 4.3 Komposisi pemegang saham PT Bank Mutiara Tbk.....	49
Tabel 4.4 Imbalan Komisaris, Direksi dan Komite Audit PT Bank Mutiara ..	52
Tabel 4.5 Indikator Makroekonomi Indonesia Tahun 2013.....	66
Tabel. 4.6 Pertumbuhan Pendapatan .....	73
Tabel. 4.7 Proyeksi Pendapatan .....	73
Tabel 4.8 Aliran Arus Kas Bebas Perusahaan .....	83
Tabel. 4.9 Klasifikasi bank berdasarkan jumlah aktiva dan ekuitas.....	90
Tabel 4.10 Nilai PER, PBV dan P/S perusahaan pembanding .....	92
Tabel 4.11 Hasil perhitungan nilai pasar saham Bank Mutiara.....	92
Tabel 4.12 Rekapitulasi hasil penilaian dan pembobotan .....	96



## DAFTAR GAMBAR

	halaman
Gambar 2.1 Konversi Arus Kas Bebas menjadi Nilai .....	24



## DAFTAR LAMPIRAN

	halaman
Lampiran 1 Struktur Organisasi PT Bank Mutiara Tbk.....	103
Lampiran 2 Laporan Laba Rugi PT Bank Mutiara Tbk untuk tahun yang Berakhir 31 Desember (2009 s.d. 2013).....	104
Lampiran 3 Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Bank Mutiara Tbk untuk tahun yang Berakhir 31 Desember (2014 s.d. 2018) .....	105
Lampiran 4 Neraca PT Bank Mutiara Tbk per 31 Desember (2009-2013).....	106
Lampiran 5 Proyeksi Neraca PT Bank Mutiara Tbk 31 Desember tahun (2014 s.d. 2018) .....	108
Lampiran 6 Komponen Biaya Modal Rata-rata Tertimbang (WACC) .....	110
Lampiran 7 Perhitungan Nilai Pasar Saham PT Bank Mutaiara dengan Metode <i>Discounted Cash Flow</i> .....	111
Lampiran 8 Perhitungan Nilai Pasar Saham PT Bank Mutaiara dengan Metode <i>Relative Valuation</i> .....	112
Lampiran 9 Perhitungan Nilai Pasar Saham PT Bank Mutaiara dengan Metode <i>Excess Earning</i> .....	113
Lampiran 10. Estimating Country Risk Premium .....	114