



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	iv
PRAKATA .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR GAMBAR DAN TABEL .....	ix
INTISARI .....	xi
<i>ABSTRACT</i> .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Keaslian Penelitian.....	6
1.4. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
1.4.1 Tujuan penelitian.....	8
1.4.2 Manfaat penelitian.....	8
1.5. Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN ALAT ANALISIS .....</b>	<b>10</b>
2.1. Tinjauan Pustaka .....	10
2.1.1 Pengertian nilai .....	10
2.1.2 Pengertian nilai pasar dan nilai wajar .....	11
2.1.3 Pengertian nilai intrinsik .....	13
2.1.4 Teori penilaian usaha .....	14
2.1.4.1 Numerator/pembilang .....	18
2.1.4.2 Denominator/penyebut.....	19
2.1.5 Metoda penilaian saham .....	22
2.2. Penelitian Terdahulu .....	26
2.3. Alat Analisis.....	30
2.3.1 Pendekatan pendapatan .....	31
2.3.2 <i>Discounted Cash Flow Valuation</i> .....	35
2.3.2.1 Proyeksi laporan keuangan.....	35
2.3.2.2 Mengestimasi tingkat pertumbuhan.....	36
2.3.2.3 <i>Cost of Equity</i> .....	37
2.3.2.4 <i>Free Cash Flow to Firm</i> .....	38
2.3.2.5 <i>Terminal Value</i> .....	39
2.3.2.6 Penentuan nilai ekuitas.....	40
2.3.3 Pendekatan pasar ( <i>Relative</i> ) .....	40



2.3.3.1	<i>Price to Earning Ratio</i> .....	41
2.3.3.2	<i>Price to Book Value</i> .....	41
2.3.3.3	<i>Price to Sales Ratio</i> .....	41
<b>BAB III</b>	<b>ANALISA DATA</b> .....	<b>43</b>
3.1.	Cara Penelitian .....	43
3.1.1	Variabel penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	43
3.1.2	Data dan metoda perolehan data .....	43
3.2.	Gambaran Umum Perusahaan .....	44
3.2.1.	Sejarah singkat perusahaan .....	44
3.2.2.	Kegiatan usaha dan struktur bisnis perusahaan .....	46
3.2.2.1	Kegiatan usaha perusahaan .....	46
3.2.2.2	Struktur bisnis perusahaan .....	53
3.2.3.	Dewan Komisaris dan Dewan Direksi .....	53
3.2.3.1	Dewan Komisaris .....	53
3.2.3.2	Dewan Direksi .....	56
3.2.4.	Manajemen risiko keuangan perusahaan .....	58
3.2.4.1	Faktor-faktor risiko keuangan .....	59
3.2.4.1.1	Risiko pasar .....	59
3.2.4.1.2	Risiko nilai tukar mata uang asing .....	60
3.2.4.1.3	Risiko Tingkat Bunga .....	61
3.2.4.1.4	Risiko Harga .....	62
3.2.4.1.5	Risiko Kredit .....	63
3.2.4.1.6	Risiko Likuiditas .....	64
3.2.4.2	Pengelolaan Modal .....	65
3.2.5.	Analisis Makro Ekonomi dan Industri .....	66
3.2.5.1	Analisis Makroekonomi .....	66
3.2.5.2	Analisis Industri .....	69
3.3.	Penilaian Saham .....	71
3.3.1.	Pendekatan Pendapatan .....	71
3.3.1.1	Penentuan Proyeksi Laporan Keuangan Perusahaan .....	72
3.3.1.2	Penentuan Proyeksi Arus Kas Bersih .....	73
3.3.1.3	Penentuan Diskonto .....	76
3.3.1.4	Penentuan <i>Terminal Value</i> Perusahaan .....	80
3.3.1.5	Penentuan Indikasi Nilai Perusahaan .....	81
3.3.2.	Pendekatan Pasar .....	83
3.3.2.1	PER .....	83
3.3.2.2	PBV .....	84
3.3.2.3	<i>Price to Sales Ratio (P/S)</i> .....	84
3.3.3.	Rekonsiliasi Nilai .....	86
<b>BAB IV</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>88</b>
4.1.	Kesimpulan .....	89
4.2.	Saran .....	89
4.3.	Keterbatasan Penelitian .....	90
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	<b>92</b>



## DAFTAR GAMBAR DAN TABEL

	Halaman
Gambar 3.1 Struktur Bisnis Perseroan .....	50
Tabel 3.1 Susunan Dewan Komisaris PT United Tractors, Tbk. ....	53
Tabel 3.2 Susunan Dewan Direksi PT United Tractors, Tbk.....	56
Tabel 3.3 Profil Pinjaman Grup Setelah Transaksi Lindung Nilai.....	62
Tabel 3.4 Eksposur Maksimum Risiko Kredit .....	64
Tabel 3.5 Rasio Likuiditas.....	65
Tabel 3.6 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia per Sektor .....	70
Tabel 3.7 Proyeksi EBIT, 2013 – 2017 (dalam jutaan rupiah) .....	74
Tabel 3.8 Perhitungan Perubahan Modal Kerja (dalam jutaan rupiah) .....	75
Tabel 3.9 Perhitungan Perubahan Aktiva Tetap (dalam jutaan rupiah) .....	75
Tabel 3.10 Perhitungan FCFE (dalam jutaan rupiah) .....	76
Tabel 3.11 Perhitungan Biaya Ekuitas .....	79
Tabel 3.12 Perhitungan Nilai Intrinsik Perusahaan.....	81
Tabel 3.13 Perhitungan PER Perusahaan Pembanding (dalam jutaan rupiah) ....	83
Tabel 3.14 Perhitungan PBV Perusahaan Pembanding (dalam jutaan rupiah)....	84
Tabel 3.15 Perhitungan <i>Price to Sales Ratio</i> Perusahaan Pembanding.....	85
Tabel 3.16 Estimasi Nilai Saham dengan <i>Relative Valuation</i> .....	85
Tabel 3.17 Perhitungan Rekonsiliasi Nilai .....	87