



## DAFTAR ISI

Lembar Judul .....	i
Lembar Pengesahan .....	ii
Lembar Pernyataan .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Daftar Isi .....	vi
Daftar Tabel .....	x
Daftar Gambar .....	xi
Intisari .....	xii
Abstract .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1. Latar Belakang .....	1
2. Rumusan Masalah .....	4
3. Tujuan Penelitian .....	4
4. Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>6</b>
2.1 Analisis Ekonomi Makro .....	6
2.1.1 Produk Domestik Bruto .....	6
2.1.2 Inflasi .....	7
2.1.3 Tingkat Suku Bunga .....	7
2.1.4 Nilai Tukar Mata Uang .....	8
2.2 Analisis Industri .....	8
2.2.1 Analisis Five-Forces Model of Competition .....	8



2.2.1.1 Persaingan antara perusahaan yang ada	
dalam industri.....	9
2.2.1.2 Ancaman pemain baru.....	10
2.2.1.3 Ancaman adanya produk substitusi.....	10
2.2.1.4 Bargaining power pembeli.....	10
2.2.1.5 Bargaining power pemasok .....	11
2.3 Analisis Perusahaan .....	11
2.3.1 Valuasi Saham.....	11
2.3.1.1 <i>Discounted Cash Flow</i> .....	12
2.3.1.2 <i>Dividend Discounted Model</i> .....	14
2.3.1.3 <i>Relative Valuation</i> .....	15
2.3.1.4 <i>Cost of Capital</i> .....	16
2.3.1.4.1 <i>Cost of Equity</i> .....	16
2.3.1.4.2 <i>Cost of Debt</i> .....	18
2.3.1.4.3 <i>Cost of Preferred Stock</i> .....	19
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>20</b>
3.1 Kerangka Penelitian .....	20
3.2 Pengumpulan Data .....	21
3.3 Metode Estimasi Penetapan Model.....	22
3.4 <i>Discounted Cash Flow</i> .....	22
3.5 <i>Dividend Discounted Model</i> .....	23
3.6 <i>Relative Valuation</i> .....	24
3.7 Metode Penentuan Beta.....	24



<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>25</b>
4.1 Analisis Makro Ekonomi.....	25
4.1.1 Produk Domestik Bruto .....	26
4.1.2 Inflasi .....	27
4.1.3 Tingkat Suku Bunga.....	28
4.1.4 Nilai Tukar Mata Uang.....	29
4.2 Analisis Industri Telekomunikasi .....	30
4.2.1 Persaingan antara perusahaan yang ada dalam industri .....	30
4.2.2 Ancaman pemain baru .....	31
4.2.3 Ancaman adanya produk substitusi.....	31
4.2.4 <i>Bargaining power</i> pembeli .....	32
4.2.5 <i>Bargaining power</i> pemasok .....	33
4.3 Penilaian Perusahaan.....	33
4.3.1 <i>Discounted Cash Flow</i> .....	34
4.3.2 <i>Dividend Discounted Model</i> .....	48
4.3.3 Relative Valuation.....	42
4.3.4 <i>Weighted Average</i> Antara Tiga Model .....	43
<b>BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN</b>	
<b>SARAN DAN IMPLIKASI.....</b>	<b>45</b>
5.1 Kesimpulan.....	45
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	46
5.3 Saran.....	46



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**ESTIMASI HARGA WAJAR SAHAM PT. TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk.**  
BANGKIT ZUAS SAPUTRA, Prof. Eduardus Tendelilin, Prof. Dr. MBA  
Universitas Gadjah Mada, 2015 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

5.4 Implikasi .....	47
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	48
<b>LAMPIRAN</b> .....	51



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Perhitungan <i>Free Cash Flow to Equity</i> .....	34
Tabel 4.2 Perhitungan Beta .....	35
Tabel 4.3 Perhitungan <i>Present Value</i> FCFE .....	36
Tabel 4.4 Perhitungan Dividen yang diterima.....	39
Tabel 4.5 Perhitungan DPS .....	39
Tabel 4.6 Perhitungan rata-rata PER Industri .....	43
Tabel 4.7 Perhitungan <i>Weighted Average</i> .....	44



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2.1 Analisis <i>Five-Forces Model of Competition</i> .....	9
Gambar 3.1 Kerangka Penelitian PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk .....	20