

Daftar Isi

| | |
|--|------|
| Halaman Judul | i |
| Surat Keterangan | ii |
| Pernyataan Keaslian Karya Tulis Tesis | iii |
| Kata Pengantar | iv |
| Daftar Isi | vii |
| Daftar Tabel | ix |
| Daftar Gambar | xi |
| Daftar Lampiran | xii |
| Intisari | xiii |
| Abstract | xiv |
| BAB I | 1 |
| PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 7 |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian | 7 |
| 1.4 Motivasi Penelitian | 7 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 8 |
| 1.6 Kontribusi Penelitian | 8 |
| 1.7 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian | 9 |
| 1.8 Sistematika Penulisan | 10 |
| BAB II | 11 |
| LANDASAN TERORI DAN TINJAUAN PUSTAKA | 11 |
| 2.1 Landasan Teori | 11 |
| 2.1.2. Penelitian Bisnis | 13 |
| 2.1.2.1 Pengertian Penilaian | 13 |
| 2.1.2.2 Pendekatan dan Metode Penelitian | 15 |
| 2.1.3 Nilai | 17 |
| 2.1.4 Kerangka Konseptual Penelitian | 18 |
| 2.2 Tinjauan Pustaka | 19 |
| BAB III | 22 |
| METODE PENELITIAN | 22 |
| 3.1 Desain Penelitian | 22 |
| 3.2 Definisi Operasional Variabel | 22 |
| 3.3 Populasi dan Sampel | 23 |
| 3.4 Instrumen Penelitian | 23 |
| 3.5 Teknik Pengumpulan Data | 24 |
| 3.6 Teknik Analisis Data | 24 |
| 3.6.1 Metode Discounted Cash Flow (DCF) | 25 |
| 3.6.2 Metode Relative Valuation | 33 |
| 3.6.3 Diskon dan Premi | 35 |
| 3.6.4 Rekonsiliasi Nilai | 36 |

| | |
|---|----|
| BAB IV | 39 |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 39 |
| 4.1 Gambaran Umum Perusahaan | 39 |
| 4.1.1 Riwayat Singkat | 39 |
| 4.1.2 Permodalan dan Susunan Pemegang Saham | 41 |
| 4.1.3 Susunan Direksi dan Dewan Komisaris | 42 |
| 4.1.4 Kegiatan Usaha | 43 |
| 4.2 Penggabungan Perusahaan | 44 |
| 4.2.1 Latar Belakang dan Tujuan Penggabungan | 44 |
| 4.2.2 Informasi Umum mengenai Penggabungan | 47 |
| 4.3 Analisis Ekonomi Makro | 49 |
| 4.3.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia | 49 |
| 4.3.2 Nilai Tukar | 51 |
| 4.3.3 Inflasi | 52 |
| 4.3.4 Suku Bunga | 53 |
| 4.4 Perkembangan Sektor Jasa Keuangan | 53 |
| 4.5 Kinerja Keuangan Perusahaan | 55 |
| 4.5.1 Analisis laporan laba rugi | 55 |
| 4.5.2 Analisis neraca | 57 |
| 4.6 Discounted Cash Flow..... | 61 |
| 4.6.1 Penentuan periode proyeksi | 61 |
| 4.6.2 Proyeksi pertumbuhan perusahaan | 61 |
| 4.6.3 Proyeksi belanja modal dan penurunan nilai aset | 62 |
| 4.6.4 Proyeksi modal kerja | 64 |
| 4.6.5 Proyeksi laporan keuangan | 65 |
| 4.6.6 Biaya ekuitas | 68 |
| 4.6.7 Asumsi dalam penilaian | 69 |
| 4.6.8 Metode Penilaian Fress Cash Flow to the Equity (FCFE) | 71 |
| 4.7 Relative Valuation | 75 |
| 4.7.1 Pemilihan Perusahaan Pembanding | 75 |
| 4.7.2 Price to Earnings (PER) | 77 |
| 4.7.3 Price to Book Value (PBV) | 79 |
| 4.7.4 Estimasi Nilai Wajar Ekuitas | 81 |
| 4.8 Rekonsiliasi Nilai | 81 |
| BAB V | 83 |
| SIMPULAN | 83 |
| 5.1 Simpulan | 83 |
| 5.2 Keterbatasan | 83 |
| 5.3 Saran | 84 |
| DAFTAR PUSTAKA | 86 |
| LAMPIRAN | 88 |