

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<i>i</i>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<i>ii</i>
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<i>iv</i>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<i>v</i>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<i>vi</i>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<i>viii</i>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<i>ix</i>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<i>x</i>
<b>ABSTRAK</b> .....	<i>xi</i>
<b>ABSTRACT</b> .....	<i>xii</i>
<b>BAB I - PENDAHULUAN</b> .....	<i>1</i>
1.1 Latar Belakang .....	<i>1</i>
1.2 Rumusan Masalah.....	<i>8</i>
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	<i>8</i>
1.4 Tujuan Penelitian .....	<i>9</i>
1.5 Manfaat Penelitian .....	<i>9</i>
1.6 Lingkup Penelitian .....	<i>9</i>
1.7 Sistematika Penulisan .....	<i>10</i>
<b>BAB II – LANDASAN TEORI</b> .....	<i>12</i>
2.1 Landasan Teori.....	<i>12</i>
2.1.1 Valuasi Saham .....	<i>12</i>
2.1.2 Nilai Intrinsik.....	<i>12</i>
2.1.3 Metode Discounted Cash Flow (DCF).....	<i>13</i>
2.1.4 Metode Free Cash Flow To Equity (FCFE).....	<i>16</i>
2.1.5 Metode Free Cash Flow To Firm (FCFF).....	<i>20</i>
2.1.6 Metode Dividend Discount Model (DDM) .....	<i>21</i>
2.1.7 Rasio Keuangan.....	<i>25</i>
2.1.8 <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	<i>31</i>
2.2 <i>Kajian Penelitian Terdahulu</i> .....	<i>33</i>
2.3 <i>Kerangka Penelitian</i> .....	<i>36</i>
<b>BAB III – METODE PENELITIAN</b> .....	<i>37</i>
3.1 <i>Desain Penelitian</i> .....	<i>37</i>

<b>3.2 Metode Pengumpulan Data .....</b>	<b>37</b>
<b>3.3 Metode Analisis Data .....</b>	<b>38</b>
<b>3.4 Profil Perusahaan PT Indonesia Power .....</b>	<b>43</b>
3.4.1 Sejarah Singkat Perusahaan .....	43
3.4.2 Operasional dan Pemasaran PT Indonesia Power .....	46
3.4.3 Laporan Keuangan Perusahaan .....	47
3.4.4 Tantangan yang dihadapi Perusahaan.....	49
3.4.5 Prospek Usaha PT Indonesia Power.....	50
<b>BAB IV – HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
<b>4.1 Analisis Rasio Keuangan dan Fenomena IPO Anak Perusahaan BUMN.....</b>	<b>52</b>
4.1.1 Analisis Tren dan Perbandingan Industri Rasio Keuangan .....	52
4.1.1.1 Rasio Likuiditas .....	52
4.1.1.2 Rasio Profitabilitas .....	55
4.1.1.3 Rasio Solvabilitas .....	61
4.1.2 Pendanaan via <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	66
4.1.3 Fenomena <i>Going Public</i> atau <i>Initial Public Offering</i> (IPO) bagi Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan Anak Perusahaan BUMN di Indonesia .....	67
<b>4.2 Langkah Valuasi Nilai Intrinsik .....</b>	<b>72</b>
4.2.1 Periode Proyeksi.....	72
4.2.2 Estimasi Pertumbuhan Perusahaan .....	72
4.2.3 Proyeksi Laporan Keuangan.....	74
4.2.4 Biaya Kapital/Modal .....	74
4.2.5 Asumsi .....	75
<b>4.3 Valuasi Nilai Intrinsik PT Indonesia Power .....</b>	<b>76</b>
4.3.1 Discounted Cash Flow (DCF).....	76
4.3.2 Free Cash Flow to Equity (FCFE) .....	79
4.3.3 Free Cash Flow to Firm (FCFF) .....	82
4.3.4 Dividend Discount Model (DDM).....	85
<b>BAB V – KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>90</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>90</b>
<b>5.2 Saran.....</b>	<b>91</b>
<b>5.3 Keterbatasan Penelitian.....</b>	<b>91</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>93</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kajian Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3.1 Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan dengan Metode Historical Growth .....	39
Tabel 3.2 Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan dengan Metode Fundamental Determinants of Growth .....	39
Tabel 3.3 Jumlah Dividen dan Dividend per Share berdasarkan Tahun Buku .....	42
Tabel 3.4 Komposisi Saham PT Indonesia Power .....	45
Tabel 3.5 Laporan Posisi Keuangan dan Laporan Laba Rugi .....	49
Tabel 4.1 Daftar perusahaan BUMN dan anak perusahaan BUMN yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia .....	69
Tabel 4.2 Perbandingan kondisi rasio keuangan PT PP Presisi Tbk (PPRE) dan PT Indonesia Power sebagai anak perusahaan PT PLN (Persero) .....	71
Tabel 4.3 Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan dengan Metode Historical Growth .....	73
Tabel 4.4 Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan dengan Metode Fundamental Determinants of Growth .....	73
Tabel 4.5 Perhitungan WACC PT Indonesia Power .....	75
Tabel 4.6 Perhitungan Valuasi Saham dengan Metode Discounted Cash Flow .....	77
Tabel 4.7 Perhitungan Valuasi Saham dengan Metode Free Cash Flow to Equity .....	80
Tabel 4.8 Perhitungan Valuasi Saham dengan Metode Free Cash Flow to Firm .....	82
Tabel 4.9 Perhitungan Valuasi Saham dengan Metode Dividend Discount Model .....	85
Tabel 4.10 Summary Perhitungan dengan 4 Metode .....	88

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Konsumsi Listrik Nasional .....	2
Gambar 3.1 Bagan Struktur Induk dan Anak Perusahaan PT Indonesia Power .....	44
Gambar 3.2 Struktur Komposisi Saham PT Indonesia Power .....	45
Gambar 4.1 Perbandingan Current Ratio PT Indonesia Power, Rata-Rata Industri dan Perusahaan Benchmark .....	54
Gambar 4.2 Perbandingan Quick Ratio PT Indonesia Power, Rata-Rata Industri, dan Perusahaan Benchmark .....	55
Gambar 4.3 Perbandingan Net Profit Margin PT Indonesia Power, Rata-Rata Industri dan Perusahaan Benchmark .....	57
Gambar 4.4 Perbandingan Gross Profit Margin PT Indonesia Power, Rata-Rata Industri dan Perusahaan Benchmark .....	58
Gambar 4.5 Perbandingan Return on Equity PT Indonesia Power, Rata-Rata Industri dan Perusahaan Benchmark .....	60
Gambar 4.6 Perbandingan Return on Asset PT Indonesia Power, Rata-Rata Industri dan Perusahaan Benchmark .....	61
Gambar 4.7 Perbandingan Debt to Total Asset Ratio PT Indonesia Power, Rata-Rata Industri dan Perusahaan Benchmark .....	63
Gambar 4.8 Perbandingan Debt to Total Equity Ratio PT Indonesia Power, Rata-Rata Industri dan Perusahaan Benchmark .....	64
Gambar 4.9 Grafik Value per Lembar Saham DCF .....	78
Gambar 4.10 Grafik Value per Lembar Saham FCFE .....	81
Gambar 4.11 Grafik Value per Lembar Saham FCFF .....	84
Gambar 4.12 Grafik Value per Lembar Saham DDM .....	87
Gambar 4.13 Summary Value per Share PT Indonesia Power 2021-2025 .....	88

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Proyeksi Neraca Perusahaan (PT Indonesia Power) Tahun 2021 - 2025 .....	95
Lampiran 2 Proyeksi Laba Rugi Perusahaan (PT Indonesia Power) Tahun 2021-2025 .....	96