

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Gambaran Umum Objek Penelitian .....	1
1.2    Latar Belakang Penelitian .....	3
1.3    Perumusan Masalah .....	10
1.4    Pertanyaan Penelitian.....	11
1.5    Tujuan Penelitian .....	12
1.6    Manfaat Penelitian .....	12
1.7    Sistematika Penulisan Tugas Akhir .....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN .....</b>	<b>15</b>
2.1 <i>Grand Theory</i> .....	15
2.2    Teori Valuasi.....	16
2.2.1 <i>Asset Based Valuation</i> .....	17
2.2.2 <i>Contingen Claim Valuation</i> .....	17
2.2.3 <i>Discounted Cash Flow Valuation</i> .....	17
2.2.4 <i>Relative Valuation</i> .....	21
2.2    Penelitian terdahulu .....	25
2.3    Kerangka Pemikiran.....	40
2.3.1    Metode <i>Discounted Cash Flow</i> Dengan FCFE dan <i>Relative Valuation</i> dengan PER dan PBV Dalam Kondisi Pesimis .....	41

2.3.2	Metode <i>Discounted Cash Flow</i> Dengan FCFF dan <i>Relative Valuation</i> dengan PER dan PBV Dalam Kondisi Moderat .....	42
2.3.3	Metode <i>Discounted Cash Flow</i> Dengan FCFF dan <i>Relative Valuation</i> dengan PER dan PBV Dalam Kondisi Moderat .....	43
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>46</b>
3.1	Jenis Penelitian.....	46
3.2	Operasional Variabel .....	50
3.3	Populasi dan Sampel .....	52
3.3.1	Populasi.....	52
3.3.2	Sampel.....	53
3.4	Pengumpulan Data dan Sumber Data .....	56
3.5	Tahapan Penelitian.....	56
3.6	Metode Analisis .....	57
3.6.1	<i>Discounted Cash Flow – Free Cash Flow To Firm</i> .....	57
3.6.2	<i>Relative Valuation – Price Earnings Ratio</i> .....	57
3.6.3	<i>Relative Valuation – Price Book Value</i> .....	58
3.7	Teknik Analisis Data.....	58
3.7.1	Analisis Nilai Intrinsik Saham Dengan Metode <i>Discounted Cash Flow</i> Pendekatan <i>Free Cash Flow To Firm</i> .....	58
3.7.2	Analisis Nilai Intrinsik Saham Dengan Metode <i>Relative Valuation</i> Pendekatan <i>Price Earnings Ratio</i> ...	62
3.7.3	Analisis Nilai Intrinsik Saham Dengan Metode <i>Relative Valuation</i> Pendekatan <i>Price Book Value</i> .....	63
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>65</b>
4.1	Hasil Penelitian .....	65

4.1.1	Analisa Histori Kinerja Perusahaan .....	65
4.1.2	Histori Pertumbuhan <i>Revenue</i> .....	65
4.1.3	Histori <i>EBIT Margin</i> .....	67
4.1.4	Histori <i>CAPEX per Revenue</i> .....	69
4.1.5	<i>Working Capital per Revenue</i> .....	70
4.1.6	<i>Depresiasi dan Amortisasi per Revenue</i> .....	71
4.1.7	<i>Sales Projection</i> Tahun 2020 - 2024 .....	72
4.1.8	<i>Free Cash Flow to Firm Projection</i> .....	76
4.1.9	<i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i> .....	77
4.1.10	<i>Enterprise Value</i> .....	78
4.1.11	<i>Equity Valuation</i> .....	79
4.1.12	<i>Relative Valuation</i> .....	80
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian .....	84
4.2.1	<i>Discounted Cash Flow Pendekatan Free Cash Flow to Firm</i> .....	82
4.2.2	<i>Relative Valuation Pendekatan Price to Earning Ratio dan Price to Book Value</i> .....	87
4.2.3	Analisis Hasil Perhitungan Nilai Intrinsik .....	89
4.2.4	Analisis PT. Kalbe Farma Tbk. (KLBF) .....	89
4.2.5	Analisis PT. Kimia Farma Tbk. (KAEF) .....	90
4.2.6	Analisis PT. Indofarma Tbk. (INAF) .....	92
4.2.7	Perbandingan Hasil Analisis Terhadap Data IDX Quarterly 1 .....	93
4.2.8	Analisis Investor Berdasarkan Tujuan Investasi .....	95
4.3	Kontribusi Penelitian .....	96
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>99</b>
5.1	Kesimpulan .....	99
5.2	Saran .....	101
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>104</b>

**LAMPIRAN.....109**