

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
FORM DEKLARASI TERKAIT PLAGIARISME.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1    Gambaran Umum Objek Penelitian .....	1
1.2    Latar Belakang Penelitian .....	3
1.3    Perumusan Masalah.....	17
1.4    Tujuan Penelitian.....	19
1.5    Manfaat Penelitian.....	19
1.6    Sistematika Penulisan Tugas Akhir.....	20
BAB II.....	22
TINJAUAN PUSTAKA .....	22
2.1    Teori Terkait dan Penelitian Terdahulu.....	22
2.1.1    Nilai Perusahaan.....	22

2.1.2	Valuasi Saham.....	22
2.1.3	<i>Discounted Cash Flow</i> (DCF).....	23
2.1.4	<i>Cost of Capital</i> .....	28
2.1.5	<i>Terminal Value</i> .....	30
2.1.6	<i>Relative Valuation</i> .....	30
2.1.7	Penelitian Terdahulu .....	32
2.2	Kerangka Pemikiran .....	39
BAB III .....		41
METODE PENELITIAN.....		41
3.1	Jenis Penelitian .....	41
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	43
3.3	Tahapan Penelitian .....	44
3.4	Populasi dan Sampel .....	46
3.4.1	Populasi .....	46
3.4.2	Sampel.....	46
3.5	Pengumpulan Data dan Sumber Data.....	47
3.6	Teknik Analisis Data .....	47
3.6.1	<i>Discounted Cash Flow</i> dengan pendekatan <i>Free Cash Flow to the Firm</i> .....	47
3.6.2	<i>Relative Valuation</i> dengan pendekatan PER dan PBV .....	50
BAB IV .....		52
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		52
4.1	Kinerja Historis .....	52
4.1.1	PT. Kimia Farma Tbk. (KAEF) .....	52
4.1.2	PT Kalbe Farma Tbk. (KLBF).....	52
4.1.3	PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk. (DVLA) .....	53
4.1.4	PT. Pyridam Farma Tbk. (PYFA) .....	54
4.2	Model Proyeksi.....	55

4.2.1 Model Skenario Proyeksi .....	55
4.2.2 Proyeksi PT. Kimia Farma Tbk. (KAEF) .....	56
4.2.3 Proyeksi PT. Kalbe Farma Tbk. (KLBF) .....	58
4.2.4 Proyeksi PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk. (DVLA) .....	61
4.2.5 Proyeksi PT. Pyridam Farma Tbk. (PYFA) .....	63
BAB V .....	66
KESIMPULAN DAN SARAN .....	66
5.1 Kesimpulan .....	66
5.2 Saran .....	68
5.2.1 Saran untuk Investor .....	68
5.2.2 Saran untuk Perusahaan .....	70
5.2.1 Saran untuk Penelitian Selanjutnya .....	71
DAFTAR PUSTAKA .....	72
LAMPIRAN .....	81