

## DAFTAR ISI

DAFTAR ISI .....	i
DAFTAR GAMBAR .....	iii
DAFTAR TABEL .....	iv
ABSTRAK .....	vi
BAB I. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.1.1 Rencana Penerapan RUU Perbankan .....	1
1.1.2 Pembelian Maybank atas BII.....	4
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan/Sasaran Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	8
1.6 Sistematika Penulisan .....	9
BAB II. LANDASAN TEORI.....	12
2.1 Dasar Valuasi .....	12
2.2 Komponen Biaya Modal.....	14
2.2.1 Biaya Modal .....	14
2.2.2 Biaya Biaya Modal Sendiri .....	16
2.3 Analisis Makro (PESTEL) .....	18
2.4 Analisis Industri (Porter's Five Forces).....	20
2.5 Analisis Internal (CAMELS) .....	23
2.6 Valuasi Perusahaan Jasa Keuangan .....	25
2.6.1 Estimasi Arus Kas.....	27
2.6.2 Arus Kas terhadap Model Ekuitas .....	29
2.7 Value Enhancement: Discounted Cash Flow Valuation Framework.....	29
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN .....	31
3.1 Jenis Penelitian .....	31
3.2 Kerangka Analisis.....	31
3.2.1 Pembahasan.....	32
3.3 Metode Perolehan dan Pengolahan data.....	33
BAB IV. GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	36
4.1 Latar Belakang Perusahaan .....	36
4.2 Nilai – Nilai Dasar BII.....	37

4.3 Komposisi Pemegang Saham dan Struktur Grup Perusahaan.....	39
4.4 Kinerja Saham BII.....	40
4.5 Bisnis BII .....	44
4.5 Penyusunan Strategi Jangka Panjang BII.....	46
BAB V. VALUASI NILAI WAJAR SAHAM BII .....	49
5.1 Sekilas Mengenai Perbankan Indonesia .....	51
5.2 Analisis Pembelian Saham BII oleh Maybank.....	51
5.3 Analisis Lingkungan Eksternal BII.....	53
5.3.1 Analisis PESTEL.....	54
5.3.2 Analisis <i>Five Forces Porter</i> .....	63
5.3.3 Faktor Kunci Sukses .....	71
5.3.4 Analisis <i>Market Positioning BII</i> .....	72
5.4 Analisis Internal BII.....	74
5.5 Valuasi Nilai Saham BII .....	79
5.5.1 Penentuan <i>Growth</i> .....	79
5.5.2 Penentuan <i>Cost of Equity (CoE)</i> .....	84
5.5.3 Menghitung <i>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</i> .....	85
BAB VI. STRATEGI IMPLEMENTASI PENINGKATAN NILAI SAHAM.....	90
6.1 Peningkatan <i>Expected Growth Rate</i> pada Pendapatan .....	91
6.2 Peningkatan Jangka Waktu <i>High Growth</i> pada Perusahaan.....	97
6.3 <i>Timeline</i> Rencana Implementasi Strategi BII .....	98
6.4 Peningkatan Nilai Wajar Saham BII.....	99
6.4.1 Penentuan <i>Growth</i> .....	99
6.4.2 Menghitung <i>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</i> .....	104
BAB VII. KESIMPULAN DAN SARAN.....	108
7.1 Kesimpulan.....	108
7.2 Saran.....	109
DAFTAR PUSTAKA.....	110

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. <i>The Five Forces Porter</i> .....	21
Gambar 3.1. Kerangka Analisis.....	31
Gambar 4.1. Komposisi Pemegang Saham dan Struktur Grup Perusahaan .....	39
Gambar 4.2. Kinerja Saham BII tahun 2014.....	40
Gambar 4.3. Bisnis BII .....	45
Gambar 5.1. <i>Market Positioning BII</i> .....	74

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. <i>The Value Enhancement Chain</i> .....	30
Tabel 4.1. Harga Saham BII per Triwulan Tahun 2014.....	40
Tabel 4.2. Kronologis Pencatatan Saham BII di Bursa Efek Jakarta .....	43
Tabel 5.1. Histori Penjualan/Pembelian Saham BII .....	52
Tabel 5.2. Komposisi Pemegang Saham BII per 31 Desember 2014 .....	53
Tabel 5.3. Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) Kumulatif per Tahun .....	55
Tabel 5.4. Perbandingan Kinerja Keuangan BII, Panin dan Permata .....	78
Tabel 5.5. Proyeksi Pertumbuhan Kredit yang Diberikan .....	80
Tabel 5.6. Proyeksi Pertumbuhan Simpanan .....	80
Tabel 5.7. Proyeksi Pertumbuhan Aset .....	82
Tabel 5.8. Proyeksi Pertumbuhan Liabilitas dan Ekuitas .....	83
Tabel 5.9. Proyeksi Laporan Laba/Rugi BII .....	83
Tabel 5.10. Proyeksi CAR BII.....	85
Tabel 5.11. Perubahan pada Ekuitas .....	86
Tabel 5.12. Output Ratio BII.....	87
Tabel 5.13. <i>Equity Cash Flow BII</i> .....	87
Tabel 5.14. Valuasi Nilai Wajar Saham BII.....	88
Tabel 5.15. Potensi Kerugian Maybank.....	89
Tabel 6.1. Klasifikasi Kredit Berdasarkan Sektor Ekonomi Tahun 2014 .....	93
Tabel 6.2. Klasifikasi Kredit Berdasarkan Sektor Ekonomi Tahun 2013 .....	94
Tabel 6.3. Rencana Implementasi Strategi BII .....	98
Tabel 6.4. Pertumbuhan DPK BII dibandingkan BUSN Devisa.....	100
Tabel 6.5. Proyeksi Pertumbuhan Simpanan setelah Implementasi Strategi.....	100
Tabel 6.6. Pertumbuhan Kredit BII berdasarkan Segmen .....	101
Tabel 6.7. Proyeksi Pertumbuhan Kredit setelah Implementasi Strategi.....	101
Tabel 6.8. Proyeksi Penurunan NPL .....	101
Tabel 6.9. Proyeksi <i>Fee Income per Total Revenue</i> .....	102
Tabel 6.10. Proyeksi Pertumbuhan Aset setelah Implementasi Strategi.....	102
Tabel 6.11. Proyeksi Liabilitas dan Ekuitas setelah Implementasi Strategi.....	103
Tabel 6.12. Proyeksi Laporan Laba/Rugi BI setelah Implementasi Strategi.....	103
Tabel 6.13. <i>Equity Cash Flow BII</i> setelah Implementasi Strategi.....	104

Tabel 6.14. Perubahan pada Ekuitas BII setelah Implementasi Strategi .....	105
Tabel 6.15. Valuasi Nilai Saham BII setelah Implementasi Strategi.....	106
Tabel 6.16. Potensi Kerugian BII setelah Implementasi Strategi .....	106
Tabel 6.17. Perbandingan <i>PE Ratio</i> dan <i>PBV Ratio</i> beberapa Bank Tahun 2007 .....	107