

## DAFTAR ISI

BAB I : PENDAHULUAN .....	1
1.1. Gambaran Umum Industri Telekomunikasi .....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Batasan Penelitian.....	7
1.5. Manfaat Penelitian.....	8
1.6. Sistematika Penulisan .....	8
BAB II : LANDASAN TEORI .....	10
2.1. Perencanaan Bisnis dan Strategi Perusahaan.....	10
2.2. Pengertian Saham.....	10
2.3. Jenis – jenis saham .....	11
2.4. Ukuran Kinerja saham .....	13
2.5. Indeks harga saham .....	14
2.5.1.Indeks harga saham individu.....	14
2.5.2.Indeks harga saham parsial .....	15
2.5.3.Indeks harga saham gabungan.....	15
2.6. Laporan Keuangan .....	16
2.5. Analisa Makroekonomi .....	17
2.7.1 Tingkat Inflasi .....	17

2.7.2. Tingkat Suku Bunga .....	17
2.7.3. Nilai Tukar Rupiah.....	18
2.8. Metode Valuasi.....	18
2.9. Discounted Cash Flow Valuation.....	18
2.10. Free CashFlow to Equity .....	20
2.11. Estimasi Growth .....	22
2.12. Tingkat Suku Bunga Diskonto (Discount Rate).....	23
2.12.1. Cost of Equity.....	23
2.12.2. Cost of Capital .....	25
2.13. Penelitian Sebelumnya .....	25
<b>BAB III : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
3.1. Jenis Penelitian .....	28
3.2. Kerangka Analisis.....	28
3.3. Data atau Informasi yang Dibutuhkan .....	30
<b>BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN .....</b>	<b>31</b>
4.1. Sejarah & Struktur Perusahaan.....	31
4.1.1. PT. Telekomunikasi Seluler (Telkomsel).....	31
4.1.2. PT. Indosat .....	32
4.1.3. PT. XL Axiata.....	34
4.1.4. PT. Smartfren Telecom.....	35

4.2. Strategi Perusahaan.....	38
4.2.1. PT. Telkomsel.....	38
4.2.2. PT. Indosat .....	39
4.2.3. PT. XL Axiata.....	39
4.2.4. PT. Smartfren .....	40
4.2.5. PT. Bakrie Telecom .....	41
<b>BAB V : ANALISIS dan PEMBAHASAN .....</b>	<b>42</b>
5.1. Pendahuluan .....	42
5.2. Analisis Makroekonomi.....	42
5.2.1. Keadaan Ekonomi Indonesia.....	42
5.2.2. Kesimpulan Analisis Makroekonomi.....	48
5.3. Analisis Industri.....	50
5.3.1. Kesimpulan Analisis Industri .....	63
5.4. Analisis Performasi Perusahaan .....	63
5.4.1. Rasio Keuangan .....	64
5.4.2. Kesimpulan.....	71
5.5. Proyeksi Laporan Keuangan .....	71
5.6. Asumsi Dasar Penelitian .....	74
5.7. Valuasi Saham.....	76
5.6.1. Metode FCFE .....	76

5.6.2. Relatif Model .....	79
BAB VI : REKOMENDASI.....	83
6.1. Analisis Skenario .....	83
6.2. Pembahasan .....	85
6.2.1. Net Income.....	85
6.2.2. Capital Expenditure .....	86
6.2.3. Kesimpulan .....	88
6.3. Analisis Perbandingan Sektor Industri.....	88
6.3.1. Kesimpulan .....	90
BAB VII : KESIMPULAN DAN SARAN .....	92
8.1. Kesimpulan.....	92
8.2. Saran.....	92
DAFTAR PUSTAKA.....	93
LAMPIRAN .....	96

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.3. Data dan Informasi yang dibutuhkan .....	29
Tabel 5.1. Perkembangan tingkat suku bunga .....	45
Tabel 5.2. Data Pergerakan Inflasi periode tahun 2010 s/d 2014.....	47
Tabel 5.3. Kesimpulan Makroekonomi.....	49
Tabel 5.3. Indikator dalam analisis ancaman pendatang baru.....	50
Tabel 5.5. Kesimpulan Indikator dalam analisis ancaman pendatang baru ....	53
Tabel 5.6. Indikator kekuatan penawaran pembeli .....	54
Tabel 5.7. Kesimpulan Indikator kekuatan penawaran pembeli.....	58
Tabel 5.8. Indikator Ancaman produk atau jasa pengganti.....	58
Tabel 5.9. Perbedaan jenis layanan jasa telekomunikasi .....	59
Tabel 5.10. Kesimpulan Indikator Ancaman produk atau jasa pengganti .....	60
Tabel 5.11. Indikator daya tawar pemasok .....	60
Tabel 5.12. Kesimpulan Indikator daya tawar pemasok .....	61
Tabel 5.13. Indikator Peningkatan kompetisi .....	61
Tabel 5.14. Kesimpulan Indikator Peningkatan kompetisi .....	63
Tabel 5.15. Kesimpulan Analisis Industri .....	63
Tabel 5.16. Analisis ARTO .....	64
Tabel 5.17. Analisis Fixed Asset Turnover .....	64
Tabel 5.18. Analisis Total Asset Turnover .....	65
Tabel 5.19. Analisis Current Ratio .....	65
Tabel 5.20. Analisis Quick Ratio .....	66
Tabel 5.21. Analisis Working Capital to Asset Ratio .....	66

Tabel 5.22. Analisis Debt Ratio .....	67
Tabel 5.23. Analisis Debt to Total Equity .....	68
Tabel 5.24. Analisis Long Term Debt to Equity.....	68
Tabel 5.25. Analisis Operating Profit Margin .....	68
Tabel 5.26. Analisis Net Profit Margin.....	69
Tabel 5.27. Analisis Pretax Profit Margin.....	69
Tabel 5.28. Analisis Earning Power to Total Investment.....	70
Tabel 5.29. Analisis Return on Asset.....	70
Tabel 5.30. Analisis Return on Equity.....	70
Tabel 5.31. Proyeksi rata – rata kelima perusahaan.....	71
Tabel 5.32. Proyeksi Laporan Keuangan 2015 – 2019.....	73
Tabel 5.33. Analisis DDM .....	76
Tabel 5.34. Perhitungan FCFE di tahun 2015 .....	76
Tabel 5.35. Nilai Beta .....	77
Tabel 5.36 Cost of Equity (CoE) di tahun 2015 .....	77
Tabel 5.37. Equity Reinvestment Rate .....	78
Tabel 5.38. Proyeksi per lembar saham di tahun ke-5.....	78
Tabel 5.39. Perhitungan nilai intrinsic pada tahun ke-6 (2016).....	79
Tabel 5.40. Relative model valuation.....	79
Tabel 6.1. Analisis skenario perubahan net income terhadap valuasi .....	84
Tabel 6.2. Analisis skenario perubahan capital expenditure terhadap valuasi	84
Tabel 6.3. Analisis skenario perubahan net income & capital expenditure terhadap valuasi .....	84
Tabel 6.4. Industri Telekomunikasi .....	88

Tabel 6.5. Industri Manufaktur .....	8
Tabel 6.6. Industri Manufaktur .....	8
Tabel 6.7. Ilustrasi Tipe Investor dengan industry yang tepat.....	9

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Jumlah pelanggan periode tahun 2010 - 2014.....	3
Grafik 1.2. Pertumbuhan perolehan laba perusahaan telekomunikasi.....	4
Grafik 1.3. Beban usaha periode 2010 - 2014 .....	5
Grafik 5.1. Perkembangan PDB per kapita Indonesia 2010 – 2014 (USD).....	43
Grafik 5.2. Perkembangan Inflasi 2010 - 2014 .....	47
Grafik 5.3. Pengguna internet berdasarkan usia .....	54
Grafik 5.4. Akses ke Media Informasi oleh pengguna internet.....	57
Grafik 5.5. Pergerakan nilai pertumbuhan 5 tahun dari tahun 2010 - 2014 ....	72
Grafik 5.6. Proyeksi pertumbuhan 5 tahun kedepan (2015 – 2019) .....	74
Grafik 5.7. Pertumbuhan ekonomi Indonesia 5 tahun terakhir .....	75
Grafik 6.1. Perubahan Net Income PT. Telkom .....	85
Grafik 6.2. Perubahan Net Income PT. BakrieTel.....	85
Grafik 6.3. Perubahan Net Income PT. Indosat .....	85
Grafik 6.4. Perubahan Net Income PT. Smartfren .....	85
Grafik 6.5. Perubahan Net Income PT. XL Axiata .....	86
Grafik 6.6. Perubahan Capital Expenditure PT. Telkom .....	86
Grafik 6.7. Perubahan Capital Expenditure PT. Indosat .....	87
Grafik 6.8. Perubahan Capital Expenditure PT. Smartfren .....	87
Grafik 6.9. Perubahan Capital Expenditure PT. XL Axiata.....	87
Grafik 6.10. Perubahan Capital Expenditure PT. Bakrie Telecom .....	87



## Daftar Gambar

Gambar 3.1. Metodologi penelitian valuasi saham .....	28
Gambar 5.1. Promo Indosat dan XL – Kuota Internet.....	56
Gambar 5.2. Kesimpulan Expert Analyst Sekuritas CIMB PT. Telkom.....	80

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Regresi (Perhitungan nilai beta) .....	96
Lampiran 2 Perhitungan Valuasi PT. Telkom .....	98
Lampiran 3 Perhitungan Valuasi PT. Indosat .....	100
Lampiran 4 Perhitungan Valuasi PT. XL Axiata .....	102
Lampiran 5 Perhitungan Valuasi PT. SmartFren .....	104
Lampiran 6 Perhitungan Valuasi PT. Bakrie Telecom .....	106