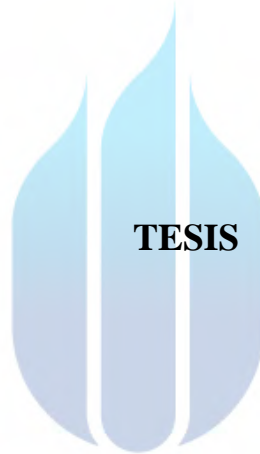




**ANALISIS SAHAM PT. INDOSAT Tbk TERKAIT
RENCANA BUYBACK PEMERINTAH**



Oleh
A. ZAENAL ABIDIN
55112120310

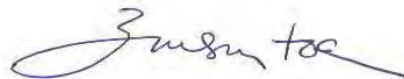
UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

2014

PENGESAHAN

Judul : Analisis Saham PT. Indosat Tbk Terkait Rencana
BuyBack Pemerintah
Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis
Nama : A. Zaenal Abidin
NIM : 55112120310
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 30 Desember 2014

Pembimbing



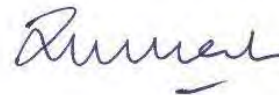
Bambang Santoso Marsoem Ph.D

Direktur Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**



Dr. Augustina Kurniasih, MM

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

1. Judul : Analisis Saham PT. Indosat Tbk Terkait Rencana BuyBack Pemerintah
2. Nama : A. Zaenal Abidin
3. NIM : 55112120310
4. Jenjang Pendidikan : Starata Dua (S2)
5. Program Studi : Magister Manajemen
6. Konsentrasi : Manajemen Keuangan
7. Tanggal :

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan pembimbing oleh komisi Dosen Pembimbing yang di tetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik pada program studi magister manajemen di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 30 Desember 2014



6000
ENAM RIBURUPIAH

A. Zaenal Abidin

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis yang berjudul **“Analisis Saham PT. Indosat Tbk Terkait Rencana BuyBack Pemerintah”** Tesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Magister Manajemen (S2) Konsentrasi manajemen keuangan pada Universitas Mercu Buana Jakarta.

Selama mengerjakan tugas akhir ini, penulis telah banyak menerima bimbingan dan saran-saran dari berbagai pihak. Maka dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tulus kepada :

1. Dr. Augustina Kurniasih, MM Selaku ketua program studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta
2. Bambang Santoso Marsoem, Ph.D Selaku dosen pembimbing yang selalu sabar dan ramah dalam setiap konsultasi dan selalu memberikan arahan agar tesis ini selesai dengan bagus dan tepat waktu.
3. Seluruh Dosen dan Staff Universitas Mercu Buana Jakarta
4. Bapak Ibu Pati & Lasem, Mas Arif, Mbak Fatim, Mas Rosyid, Mbak Hida, Dik Taqin, Dik Ana, Dik Lia, Dik Ipul, Dik Yeni, Dik Zen, dan Dik Laili terima kasih atas suport dan doanya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
5. Istriku Nur Hidayati, S.Kom, Anaku tersayang Sabrina Maulida **Kamila** dan **Almair** Muhammad Ahza yang telah memberikan semangat, motivasi, dan merelakan waktunya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

6. My Team, All Golden team from D'Java baik itu dari Golden D'Java maupun Golden Homart terima kasih atas pengertiannya dan inspirasinya sehingga penulis selalu mendapatkan ide dalam penulisan tesis ini
7. Teman-teman di Ericsson Indonesia yang telah mengerti dan memahami akan kesibukan penulis dalam membuat tesis ini
8. Angkatan XXII *the best class* terima kasih atas saring dan saling mengisi selama penulis kuliah di Magister Manajemen Universitas Mercu Buana

Dalam penyusunan tesis ini tentunya masih banyak terdapat kekurangan dan kesalahan karena keterbatasan kemampuan penulis, untuk itu sebelumnya penulis mohon maaf yang sebesar-sebesarnya. Penulis juga mengharapkan kritik dan saran dari semua pihak demi perbaikan tesis ini. Akhir kata penulis berharap semoga tesis ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan, khususnya mahasiswa Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta


UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, Desember 2014

A. Zaenal Abidin

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK.....	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GRAFIK	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi, Perumusan dan Pembatasan Masalah	6
1.3 1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.4 1.2.2 Rumusan Masalah	7
1.5 1.2.3 Pembatasan Masalah	7
1.6 Tujuan Penelitian.....	7
1.7 Manfaat Penelitian	8
1.7.1 Manfaat Teoritis	8
1.7.2 Manfaat Praktis	8
BAB II DESKRIPSI PT. INDOSAT	9
2.1 Sejarah Perusahaan PT. Indosat	6
2.2 Visi dan Misi Perusahaan.....	14

2.3	Struktur Organisasi.....	15
2.3.1	Struktur Organisasi Unit Bisnis.....	15
2.3.2	Dewan Komisaris.....	16
2.3.3	Dewan Direksi.....	16
2.4	Sumber Daya Perusahaan.....	17
2.5	Kinerja Perusahaan.....	19
BAB III KAJIAN PUSTAKA.....		21
3.1	Pengertian Akuisisi.....	21
3.2	Nilai Wajar.....	25
3.3	Pendekatan Dalam Akuisisi Saham	26
3.3.1	Capital Asset Pricing Model (CAPM)	27
3.3.2	Metode <i>Free Cash Flow Equity (FCFE)</i>	32
3.3.3	Metode <i>Relative Valuation</i>	34
3.3.4	Metode <i>Dividen Growth Model</i>	38
3.4	Penelitian Terdahulu	41
3.5	Kerangka Pemikiran	45
BAB IV METODE PENELITIAN		46
4.1	Objek Penelitian	46
4.2	Jenis dan Sumber Data	46
4.3	Desain Penelitian	47
4.3.1	<i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	47
4.3.2	Metode <i>Free Cash Flow Equity (FCFE)</i>	49
4.3.3	Metode <i>Relative Valuation</i>	53
4.3.4	Metode <i>Gordon Growth Model</i>	56
BAB V HASIL DAN ANALISIS		59

5.1	Analisis Makro Ekonomi Indonesia.....	59
5.2	Perkembangan Industri Telekomunikasi	61
5.3	Perhitungan Harga Wajar Saham	63
5.3.1	<i>Capital Asset Pricing Model</i>	63
5.3.2	Metode <i>Free Cash Flow Equity</i> (FCFE)	65
5.3.3	Metode <i>Relative Valuation</i>	75
5.3.4	Metode <i>Gordon Growth Model</i>	80
5.4	Rekonsiliasi Nilai	82
BAB VI ANALISA DAN SARAN		85
6.1	Kesimpulan	84
6.2	Saran	85
DAFTAR PUSTAKA		86
LAMPIRAN		90
CURICULUM VITAE		123



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Saham Perdana PT. Indosat Tbk	13
Tabel 2.2 : Struktur Organisasi Unit Bisnis PT. Indosat	15
Tabel 2.3 : Struktur Organisasi Dewan Komisaris PT. Indosat Tbk	13
Tabel 2.4 : Struktur Organisasi Direksi PT. Indosat Tbk	13
Tabel 2.5 : Jumlah Karyawan Untuk Tingkat Pendidikan	17
Tabel 2.6 : Laporan Laba Rugi 2012 - 2013	19
Tabel 3.1 : Penelitian Terdahulu	44
Tabel 5.1 : Indikator Ekonomi Indonesia	60
Tabel 5.2 : Pendapatan Operator Telekomunikasi Q3 (2013-2014)	62
Tabel 5.3 : Tabel Nilai Beta	64
Tabel 5.4 : Pertumbuhan Pendapatan Q2 2009-2014	66
Tabel 5.5 : Proyeksi Pendapatan Bersih Q2 2015-2019	68
Tabel 5.6 : Hasil Perhitungan FCFE Q2 2015-2019	72
Tabel 5.7 : Estimasi Nilai Wajar Ekuitas	75
Tabel 5.8 : Pertumbuhan Pendapatan Bersih Q2 TELKOM Group 2009-2014	76
Tabel 5.9 : Pertumbuhan Pendapatan Bersih Q2 XL-Axiata 2009-2014 ..	77
Tabel 5.10 : ROE & ROA Perusahaan Perbandingan	78
Tabel 5.11 : Rekonsiliasi Nilai	83
Tabel 5.12 : Hasil Perbandingan	83

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 : Kepemilikan Saham Indosat (20014)	2



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 : Penelitian Terdahulu	92
Lampiran 2 : Laporan Laba Rugi Q2 Tahun 2009 – 2014 Indosat	97
Lampiran 3 : Laporan Keuangan Konsolidasi 2009 – 2014 Indosat	99
Lampiran 4 : Proyeksi Laporan Laba Rugi Q2 Tahun 2009 – 2014 Indosat	100
Lampiran 5 : Laporan Perubahan Ekuitas 2015 – 2019 Indosat	101
Lampiran 6 : Proyeksi Laporan Keuangan Q2 Tahun 2015– 2019 Indosat	102
Lampiran 7 : Hasil Perhitungan FCFE Q2 Tahun 2015-2019.....	104
Lampiran 8 : Laporan Laba Rugi Q2 Tahun 2009 – 2014 TELKOM	105
Lampiran 9 : Laporan Keuangan Konsolidasi 2009 – 2014 TELKOM ..	108
Lampiran 10 : Laporan Laba Rugi Q2 Tahun 2009 – 2014 XL-Axiata ...	109
Lampiran 11 : Laporan Keuangan Konsolidasi 2009 – 2014 XL-Axiata ..	110
Lampiran 12 : Kinerja Keuangan Perusahaan Pembanding	112
Lampiran 13 : Ringkasan Laporan Keuangan Perusahaan Pembanding TELKOM	113
Lampiran 14 : Ringkasan Laporan Keuangan Perusahaan Pembanding XL-Axiata	114
Lampiran 15 : Ringkasan Laporan Keuangan Indosat	115
Lampiran 16 : Perhitungan PER, PBV, Dan P/S Ratio	116
Lampiran 17 : Estimasi Nilai Wajar Relative Evaluation	117
Lampiran 18 : Pertumbuhan Dividen 2009-2013	118
Lampiran 19 : Pertumbuhan Dividen Konstan Indosat	119
Lampiran 20 : Pertumbuhan Dividen	120

Lampiran 21 : Pertumbuhan Proyeksi Dividen Indosat	121
Lampiran 22 : Pertumbuhan Dividen Indosat	122
Lampiran 23 : Pertumbuhan Dividen Indosat	123
Lampiran 24 : Estimasi Nilai Wajar Gordon Growth Model	124

