

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
ABSTRACT.....	i
ABSTRAK.....	ii
PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah .....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	9
1.2.2 Rumusan Masalah.....	10
1.2.3 Pembatasan Masalah.....	11
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian .....	11
1.3.1 Maksud Penelitian .....	11
1.3.2 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian .....	12
<b>BAB II Deskripsi Perusahaan Industri Rokok .....</b>	<b>14</b>
2.1 Sejarah Singkat Perusahaan .....	14
2.2 Sumber Daya .....	19
2.3 Tantangan Bisnis Perusahaan .....	20
2.4 Proses Bisnis Perusahaan .....	22
<b>BAB III Kajian Pustaka dan Kerangka Pemikiran .....</b>	<b>24</b>
3.1 Saham .....	24
3.1.1 Pengertian Saham .....	24
3.1.2 Karakteristik Saham .....	24
3.1.3 Jenis Saham .....	25

3.1.4	Expected Return Saham .....	26
3.1.5	Analisa Makro Ekonomi .....	27
3.1.6	Analisa Perusahaan .....	30
3.2	Penilaian atau Valuasi .....	30
3.2.1	Pengertian Penilaian dan Valuasi .....	31
3.2.2	Tujuan Penilaian atau Valuasi Saham .....	32
3.2.3	Instrument Perhitungan Valuasi Harga Saham .....	33
3.2.3.1	Pengukuran Cost of Equity .....	33
3.2.3.1.1	Risk Free rate.....	34
3.2.3.1.2	Market Return .....	35
3.2.3.1.3	Market Risk Premium .....	35
3.2.3.1.4	Beta.....	37
3.2.3.2	Tingkat Pertumbuhan Dividen .....	39
3.2.3.3	Laporan Keuangan .....	40
3.3	Metode Valuasi Harga Saham .....	41
3.3.1	Dividen Discount Model .....	41
3.3.2	Price Earning Rasio .....	42
3.4	Penelitian Terdahulu.....	42
3.5	Kerangka Pemikiran .....	49
<b>BAB IV</b>	<b>Metodelogi Penelitian .....</b>	<b>50</b>
4.1	Desain Penelitian .....	50
4.2	Variable Penelitian dan Pengukuran .....	50
4.2.1	Cost of Equity .....	50
4.2.1.1	Mengestimasi tingkat bunga bebas risiko .....	51
4.2.1.2	Mengestimasi market return .....	51
4.2.1.3	Mengestimasi koefisien beta saham atau $\beta$ .....	52
4.2.1.4	Mengestimasi Market Risk Premium atau MRP .....	52
4.2.2	Tingkat Pertumbuhan Dividen .....	52
4.2.3	Laporan Keuangan .....	53
4.2.3.1	Dividen .....	53
4.2.3.2	Net Income .....	54
4.2.3.3	Interest atau Bunga.....	54

4.2.3.4 Pajak.....	54
4.2.3.5 Retention Ratio.....	54
4.2.3.6 Return on Equity.....	55
4.3 Populasi dan Sample Penelitian .....	55
4.4 Jenis dan Sumber Data .....	56
4.5 Tehnik Pengumpulan Data .....	56
4.5.1 Laporan Keuangan .....	56
4.5.2 Nilai Beta .....	57
4.5.3 Data pada perhitungan Cost of Equity .....	57
4.6 Tehnik Analisis Data .....	58
4.6.1 Dividend Discount Model .....	58
4.6.2 Relative Valuation.....	59
4.6.3 Rekonsiliasi Nilai .....	60
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>61</b>
5.1 Analisa Kinerja Operasi Industri Rokok .....	62
5.2 Estimasi Pertumbuhan .....	63
5.3 Estimasi Cost of Equity (k).....	70
5.4 Laporan Keuangan.....	71
5.5 Estimasi Nilai Wajar Saham Metode Dividen Discount Model .....	72
5.6 Estimasi Nilai Wajar Saham Model Relative Valuation.....	73
5.7 Estimasi Harga Wajar Saham 2 (dua) Metode .....	75
5.8 Membandingkan Penelitian Dengan Teori Penelitian Terdahulu....	77
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>80</b>
6.1 Kesimpulan .....	80
6.1 Saran .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>83</b>