



**PENILAIAN HARGA WAJAR SAHAM
PT. TIPHONE MOBILE INDONESIA.TBK KETIKA DIAKUISISI OLEH
PT. TELEKOMUNIKASI INDONESIA. TBK**



Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
BAMBANG SUHERMAN
55112120229

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**

ABSTRACT

This study aimed to calculate the fair value of PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk. Is the fair value will be undervalued or overvalued from the prices was issued in 18th of September 2014 by PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk is Rp. 812.22. Calculate the fair value using three methods of computation, the method of Free Cash Flow to Equity (FCFE), Dividend Discount Model (DDM), and Relative Valuation. The Data used is Financial Data of PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk on third quartile (Q3) of 2012 - third quartile (Q3) of 2014. The results showed that the price value of PT Tiphone Mobile Indonesia, Tbk is Undervalued when PT. Telecommunication Indonesia, Tbk to make acquisitions.

Keywords: Acquisitions, Free Cash Flow to Equity (FCFE), Dividend Discount Model (DDM), Relative Valuation.



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menghitung harga wajar saham PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk. apakah *Undervalued* atau *Overvalued* terhadap harga jual saham PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk pada tanggal 18 September 2014 yaitu sebesar Rp. 812,22. Tiga metode perhitungan yang digunakan untuk menghitung harga wajar saham, yaitu metode *Free Cash Flow to Equity (FCFE)*, *Dividend Discount Model (DDM)*, dan *Relative Valuation*. Penelitian ini menggunakan Data Keuangan PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk kuartal 3 tahun 2012 – kuartal 3 tahun 2014. Hasil penelitian menunjukkan bahwa harga wajar saham PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk *Undervalued*, pada saat diakuisisi oleh PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk.

Kata Kunci : Akuisisi, *Free Cash Flow to Equity (FCFE)*, *Dividend Discount Model (DDM)*, *Relative Valuation*.

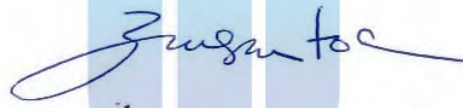


UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Penilaian Harga Wajar Saham PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk ketika diakuisisi oleh PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk
Bentuk Tesis : Penelitian Masalah Perusahaan / Riset Bisnis
Nama : Bambang Suherman
Nim : 55112120229
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 24 September 2016

Mengesahkan
Pembimbing



Bambang Santoso Marsoem Ph.D

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Ketua Program Studi
Magister Manajemen

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, MM

PERNYATAAN

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

Judul : Penilaian Harga Wajar Saham PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk ketika diakuisisi oleh PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk
Bentuk Tesis : Penelitian Masalah Perusahaan / Riset Bisnis
Nama : Bambang Suherman
Nim : 55112120229
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 24 September 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang di tetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar Kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengelolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 24 September 2016



Bambang Suherman

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis yang berjudul **“Penilaian Harga Wajar Saham PT. Tiphone Mobile Indonesia.Tbk ketika diakuisisi oleh PT. Telekomunikasi Indonesia. Tbk”**.

Tesis ini dalam rangka memenuhi persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi 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. 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.
2. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta
3. Seluruh Dosen dan Staf Universitas Mercu Buana Jakarta
4. Untuk keluarga saya khususnya Papah, Mamah, Istri, dan Adik – adik yang selalu mendukung saya.
5. Angkatan XXII *the best class* terima kasih atas sharing 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 peneliti, untuk itu sebelumnya penulis mohon maaf yang sebesar-sebesaranya. Peneliti 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.



Jakarta, 24 September 2016

Peneliti

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	7
1.3 Rumusan Masalah	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	8
BAB II DESKRISI PERUSAHAAN	
2.1 Sejarah Singkat Perusahaan	9
2.2 Visi dan Misi Perusahaan	12
2.3 Struktur Organisasi	12
2.4 Sumber Daya Manusia Perusahaan	16
2.5 Kinerja Perusahaan	16
2.6 Budaya Perseroan	18
BAB III KAJIAN PUSTAKA	
3.1 Landasan Teori	20
3.2 Penelitian Terdahulu	29
3.3 Kerangka Pemikiran	32
BAB IV METODE PENELITIAN	
4.1 Jenis Penelitian	33
4.2 Variabel Penelitian	33
4.3 Jenis dan Sumbar Data	33
4.4 Teknik Analisis Data	34
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1 Perkembangan Industri Retail	43
5.2 Perhitungan Harga Wajar Saham	45
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1 Kesimpulan	62
6.2 Saran	63

DAFTAR PUSTAKA	64
LAMPIRAN	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	95



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Daftar nama Anak Perusahaan PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	10
Tabel 2.2	Saham Kepemilikan PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	18
Tabel 2.3	Budaya Perseroan PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	19
Tabel 5.1	Pertumbuhan PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	47
Tabel 5.2	Proyeksi Pendapatan Bersih 2015 – 2019	48
Tabel 5.3	Hasil Perhitungan FCFE 2015 – 2019	52
Tabel 5.4	Estimasi Nilai Wajar Ekuitas	54
Tabel 5.5	Daftar Nama Perusahaan Retail	57
Tabel 5.6	ROE & ROA Perusahaan Perbandingan	58
Tabel 5.7	Rekonsiliasi Nilai	60
Tabel 5.8	Hasil Perbandingan	61



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Struktur Organisasi PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	15
Gambar 2.2	Pergerakan Harga saham PT. Tiphone Mobile Indonesia Tbk	17
Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran Penelitian	32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Penelitian Terdahulu (Jurnal Internasional)	67
Lampiran 2	Penelitian Terdahulu (Jurnal Nasional)	70
Lampiran 3	Laporan Laba Rugi tahun 2012 – 2014 PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	74
Lampiran 4	Laporan Keuangan Konsolidasian tahun 2012 – 2014 PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	75
Lampiran 5	Pertumbuhan Penjualan Bersih tahun 2012 – 2014 PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	76
Lampiran 6	Proyeksi Laporan Laba Rugi tahun 2015 – 2019 PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	77
Lampiran 7	Proyeksi Laporan Keuangan Konsolidasian tahun 2012 – 2014 PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	78
Lampiran 8	Hasil Perhitungan FCFE tahun 2015 – 2019 PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	79
Lampiran 9	Rumus CAPM PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	80
Lampiran 10	Proyeksi Penjualan Bersih Tahun 2015 – 2019 PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	81
Lampiran 11	Estimasi Nilai Wajar Saham FCFE PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	82
Lampiran 12	Laporan Laba Rugi tahun 2012 – 2014 PT. Trikonsel Oke, Tbk	83
Lampiran 13	Laporan Laba Rugi tahun 2012 – 2014 PT. Sumber Alfaria Trijaya, Tbk	84
Lampiran 14	Laporan Keuangan Konsolidasian tahun 2012 – 2014 PT. Trikonsel Oke, Tbk	85
Lampiran 15	Laporan Keuangan Konsolidasian tahun 2012 – 2014 PT. Sumber Alfaria Trijaya, Tbk	86
Lampiran 16	Rumus CAPM PT. Trikonsel Oke, Tbk	87
Lampiran 17	Rumus CAPM PT. Sumber Alfaria Trijaya, Tbk	88
Lampiran 18	Kinerja keuangan perusahaan pembanding	89
Lampiran 19	Estimasi Nilai Wajar Saham <i>Relative Valuation</i> PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	90
Lampiran 20	Estimasi Nilai Wajar Saham <i>Divided Discount Model</i> PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	91
Lampiran 21	BETA PT TIPHONE MOBILE INDONESIA, TBK	93
Lampiran 22	Rekonsiliasi Estimasi Nilai Wajar Saham PT. Tiphone Mobile Indonesia, Tbk	94