

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	9
1.4 Tujuan Penelitian .....	9
1.5 Manfaat Penelitian .....	10
1.6 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian .....	11
1.7 Sistematika Penulisan.....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Investasi.....	13
2.2 Nilai Intrinsik .....	14

2.3 Valuasi.....	16
2.3.1 Pendekatan <i>Discounted Cash Flow</i> .....	17
2.3.2 Pendekatan <i>Relative Valuation</i> .....	23
2.4 <i>Top-Down Analysis</i> .....	27
2.4.1 Analisis Makroekonomi .....	28
2.4.2 Analisis Industri.....	30
2.4.3 Analisis Perusahaan.....	33
2.5 Kerangka Pemikiran.....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
3.1 Desain Penelitian.....	42
3.2 Teknik Pengumpulan Data .....	43
3.3 Teknik Analisis Data.....	44
<b>BAB IV PEMBAHASAN.....</b>	<b>47</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Perusahaan .....</b>	<b>47</b>
4.1.1 Profil dan Sejarah Perusahaan .....	47
4.1.2 Kegiatan Operasional Perusahaan .....	50
4.1.3 Struktur Pemegang Saham .....	51
<b>4.2 Analisis Makro Ekonomi .....</b>	<b>53</b>
4.2.1 Produk Domestik Bruto .....	55
4.2.2 Inflasi .....	58
4.2.3 Nilai Tukar Mata Uang.....	60
4.2.4 Tingkat Suku Bunga .....	62
<b>4.3 Analisis Industri Tambang.....</b>	<b>64</b>

4.3.1	Pertumbuhan Industri Tambang di Indonesia.....	64
4.3.2	Kontribusi Industri Tambang Terhadap Perekonomian .....	69
4.3.3	Analisis Lima Kekuatan Porter Industri Tambang .....	72
<b>4.4</b>	<b>Analisis Keuangan Perusahaan.....</b>	<b>78</b>
4.4.1	Rasio Keuangan.....	78
4.4.2	Periode Proyeksi Keuangan.....	81
4.4.3	Proyeksi Tingkat Pertumbuhan Pendapatan .....	82
<b>4.5</b>	<b>Perhitungan <i>Discounted Cash Flow</i> .....</b>	<b>85</b>
4.5.1	Estimasi <i>Cost of Equity</i> .....	85
4.5.2	Estimasi <i>Cost of Debt</i> .....	87
4.5.3	Estimasi <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC).....	88
4.5.4	Perhitungan <i>Free Cash Flow to Firm Model</i> .....	89
4.5.5	Perhitungan <i>Free Cash Flow to Equity Model</i> .....	93
<b>4.6</b>	<b>Perhitungan <i>Relative Valuation</i>.....</b>	<b>96</b>
<b>4.7</b>	<b>Rekonsiliasi Saham.....</b>	<b>98</b>
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>100</b>
5.1	Kesimpulan .....	100
5.2	Saran.....	101
5.3	Keterbatasan Penelitian .....	102
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>104</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>108</b>