

Daftar Isi

| | |
|---|--------|
| Lembar Judul | i |
| Lembar Pengesahan | ii |
| Lembar Pernyataan | iii |
| Kata Pengantar | iv |
| Daftar Isi | vi |
| Daftar Tabel | ix |
| Daftar Gambar | x |
| INTISARI | xi |
| <i>ABSTRACT</i> | xii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3 Pertanyaan Penelitian | 8 |
| 1.4. Tujuan Penelitian | 8 |
| 1.5 Manfaat Penelitian | 9 |
| 1.6 Lingkup Penelitian | 9 |
| BAB II LANDASAN TEORI | 10 |
| 2.1 Analisis Fundamental | 10 |
| 2.2 Analisis Kondisi Makro Ekonomi atau Pasar | 11 |
| 2.3 Analisis Kondisi Industri | 11 |
| 2.4 Analisis Kondisi Internal Perusahaan | 12 |
| 2.5 Metode Valuasi Saham | 13 |
| 2.5.1 Pendekatan <i>Present Value</i> | 14 |
| 2.5.1.1 <i>Free Cash Flow to Firm (FCFF)</i> | 15 |

| | |
|---|----|
| 2.5.1.2 <i>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</i> | 17 |
| 2.5.1.3 <i>Dividend Discount Model (DDM)</i> | 19 |
| 2.5.1.4 <i>Cost of Capital</i> | 20 |
| 2.5.1.5 <i>Required Rate of Return</i> | 21 |
| 2.5.2 Pendekatan <i>Price Earnings Ratio</i> | 23 |
| 2.5.3 Pendekatan Penilaian Saham Lainnya..... | 24 |
| 2.6 Skenario Analisis | 25 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 26 |
| 3.1 Desain Penelitian..... | 26 |
| 3.2 Metode Pengumpulan Data..... | 26 |
| 3.3 Metode Analisis Data | 27 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 29 |
| 4.1 Profil Perusahaan | 29 |
| 4.2 Struktur dan Komposisi Kepemilikan Saham..... | 29 |
| 4.3 Struktur Organisasi..... | 30 |
| 4.4 Kegiatan Operasional Perusahaan..... | 31 |
| 4.5 Visi dan Misi Perusahaan | 34 |
| 4.6 Analisis Makro Ekonomi..... | 34 |
| 4.7 Produk Domestik Bruto | 35 |
| 4.8 Inflasi | 37 |
| 4.9 Nilai Mata Uang Asing..... | 38 |
| 4.10 Harga Minyak Dunia | 38 |
| 4.11 Tingkat Suku Bunga | 40 |
| 4.12 Analisis Industri Minyak dan Gas Bumi di Indonesia | 40 |
| 4.13 Kekuatan Persaingan dalam Industri | 45 |

| | |
|---|----|
| 4.14 Kekuatan Tawar Menawar Pemasok | 46 |
| 4.15 Kekuatan Tawar Menawar Pembeli | 47 |
| 4.16 Ancaman Produk Pengganti..... | 48 |
| 4.17 Ancaman dari Pendetang Baru..... | 49 |
| 4.19 Analisis Internal Perusahaan..... | 50 |
| 4.20 Ratio Keuangan..... | 55 |
| 4.21 Proyeksi Laporan Keuangan | 58 |
| 4.21.1 Tingkat <i>Growth</i> | 59 |
| 4.21.2 Valuasi Harga Saham Perusahaan..... | 60 |
| 4.21.2.1 Menghitung <i>Required Rate of Return</i> | 60 |
| 4.21.2.2 Perhitungan <i>Dividend Discount Model</i> (DDM)..... | 63 |
| 4.21.2.3 Proyeksi Keuangan PT Elnusa Tbk Skenario <i>Best</i> | 64 |
| 4.21.2.4 Proyeksi Keuangan PT Elnusa Tbk Skenario <i>Worst</i> | 68 |
| 4.21.2.5 Proyeksi Keuangan PT Elnusa Tbk Skenario <i>Most Likely</i> | 72 |
| 4.21.3 Rekonsiliasi Harga Saham Metode <i>Dividend Discount Model</i> | 76 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 78 |
| 5.1 Kesimpulan | 78 |
| 5.2 Saran..... | 80 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian | 82 |
| DAFTAR PUSTAKA | 84 |

Daftar Tabel

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 Harga Penutupan Per Kuartal ELSA Q1 2021 - Q2 2023 | 6 |
| Tabel 1.2 Distribusi Dividen PT Elnusa Tbk 2015 - 2023..... | 7 |
| Tabel 4.1 Segmen Usaha dan Divisi PT Elnusa Tbk..... | 33 |
| Tabel 4.2 Asumsi Dasar Ekonomi Makro Kemenkeu Tahun 2018 - 2023 | 35 |
| Tabel 4.3 Pertumbuhan GDP 2017 - 2023..... | 36 |
| Tabel 4.4 Pertumbuhan Ekonomi Sisi Produksi -Pengeluaran Dua Kuartal 2023..... | 37 |
| Tabel 4.5 Kontribusi Penerimaan Negara Sektor Migas Tahun 2018-2023 | 41 |
| Tabel 4.6 Konsumsi BBM bahan bakar subsidi Tahun 2020 - 2022..... | 43 |
| Tabel 4.7 Blok Migas di Indonesia yang dialihkan ke Operator Lokal | 48 |
| Tabel 4.8 Laporan <i>Balance Sheet</i> - Aset PT Elnusa Tbk Tahun 2018 - 2022..... | 51 |
| Tabel 4.9 Laporan Balance Sheet - Kewajiban PT Elnusa Tbk Tahun 2018 - 2022 .. | 52 |
| Tabel 4.10 Laporan <i>Balance Sheet</i> - Ekuitas PT Elnusa Tbk Tahun 2018-2022 | 53 |
| Tabel 4.11 Laporan Laba Rugi PT Elnusa Tbk Tahun 2018 - 2022..... | 54 |
| Tabel 4.12 Ratio Keuangan PT Elnusa Tbk Tahun 2018 - 2022..... | 55 |
| Tabel 4.13 Perhitungan <i>Historical Revenue Growth Ratio</i> Tahun 2018 - 2022..... | 59 |
| Tabel 4.14 Return Obligasi Indonesia Jangka Waktu 20 Tahun | 61 |
| Tabel 4.15 Penutupan IHSG 12 Tahun Terakhir..... | 61 |
| Tabel 4.16 Perhitungan <i>Equity Risk Premium</i> ($K_M - K_{RF}$) | 62 |
| Tabel 4.17 Asumsi <i>Growth</i> atas Pendapatan dan Biaya untuk Skenario <i>Best</i> | 64 |
| Tabel 4.18 Perhitungan <i>Forecast</i> Laba Rugi 5 Tahun kedepan skenario <i>Best</i> | 67 |
| Tabel 4.19 Perhitungan Valuasi Metode DDM skenario <i>Best</i> | 68 |
| Tabel 4.20 Asumsi <i>Growth</i> atas Pendapatan dan Biaya untuk Skenario <i>Worst</i> | 68 |
| Tabel 4.21 Perhitungan <i>Forecast</i> Laba Rugi 5 Tahun kedepan skenario <i>Worst</i> | 71 |
| Tabel 4.22 Perhitungan Valuasi Metode DDM skenario <i>Worst</i> | 72 |
| Tabel 4.23 Asumsi <i>Growth</i> Pendapatan dan Biaya untuk Skenario <i>Most Likely</i> | 72 |
| Tabel 4.24 Perhitungan <i>Forecast</i> Laba Rugi 5 Tahun kedepan skenario <i>Most Likely</i> ... | 75 |
| Tabel 4.25 Perhitungan Valuasi Metode DDM skenario <i>Most Likely</i> | 76 |
| Tabel 4.26 Perhitungan Rekonsiliasi Saham Metode Valuasi DDM..... | 77 |

Daftar Gambar

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Produksi Minyak dan Gas Bumi 2018 - 2022..... | 2 |
| Gambar 1.2 Grafik Volume Perdagangan dan Harga Saham ELSA 2021-2022..... | 5 |
| Gambar 1.3 Grafik Perdagangan dan Harga Penutupan Saham ELSA 2018-2023..... | 5 |
| Gambar 4 1 Pemegang Saham Perusahaan PT Elnusa Tbk | 30 |
| Gambar 4.2 Struktur Organisasi PT Elnusa Tbk - 2022 | 31 |
| Gambar 4.3 Wilayah Operasi PT Elnusa Tbk 2022 | 32 |
| Gambar 4.4 Grafik Pergerakan Harga Minyak Mentah Brent 5 Tahun | 39 |
| Gambar 4.5 Grafik Ratio Kemandirian Minyak Mentah 2018 - 2022..... | 42 |
| Gambar 4.6 Perbandingan Harga BBM di Negara ASEAN (Per Q2 2022) | 43 |
| Gambar 4.7 Realisasi Investasi Subsektor Migas 2016 - 2022 | 45 |