

Lembar Judul	i
Lembar Pengesahan	ii
Lembar Pernyataan	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran	xi
Intisari	xii
Abstract	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Analisis Ekonomi Makro	10
2.1.1 Produk Domestik Bruto	11
2.1.2 Tingkat Inflasi	13
2.1.3 Tingkat Suku Bunga	13
2.1.4 Nilai Tukar Rupiah	14
2.2 Analisis Industri	15
2.2.1 Analisis <i>Threats, Opportunities, Weaknesses, Strenghts</i> (TOWS)	16
2.2.1.1 Evaluasi Ancaman dan Kesempatan Organisasi	20
2.2.1.2 Evaluasi Kelemahan Organisasi	20
2.2.1.3 Evaluasi Kekuatan Organisasi	21
2.2.1.3.1 Kekuatan Organisasi Secara Umum	22
2.2.1.3.2 Kompetensi Unggulan	22
2.2.1.3.3 Peniruan Kompetensi Unggulan	22
2.2.2 Analisis Siklus Hidup Industri	23
2.2.3 Analisis Siklus Hidup Bisnis	25
2.3 Model Valuasi Saham	26
2.3.1 <i>Price to Earnings Ratio</i> (PER)	26
2.3.2 <i>Dividend Discount Model</i> (DDM)	27
2.3.2.1 Dividen Tanpa Tingkat Pertumbuhan (<i>Zero Growth</i>)	28
2.3.2.2 Dividen Dengan Pertumbuhan Konstan (<i>Constant Growth</i>)	29
2.3.2.3 Dividen Dengan Beberapa Pertumbuhan atau	

2.2.3 Free Cash Flow Model	30
2.3.3.1 Free Cash Flow to Equity (FCFE)	32
2.3.3.2 Free Cash Flow to the Firm (FCFF)	33
BAB III ANALISIS FUNDAMENTAL	
3.1 Analisis Ekonomi Makro	34
3.1.1 Prospek Pertumbuhan Ekonomi	39
3.1.2 Prospek Tingkat Inflasi	41
3.1.3 Prospek Nilai Tukar Rupiah	43
3.1.4 Prospek Tingkat Suku Bunga	44
3.2 Analisis Industri	44
3.2.1 Kegiatan Usaha Hulu Minyak dan Gas	45
3.2.2 Kegiatan Usaha Hilir Minyak dan Gas	51
3.3 Analisis Perusahaan	53
3.3.1 Riwayat Singkat Perusahaan	53
3.3.2 Tujuan Perusahaan	54
3.3.3 Visi dan Misi Perusahaan	54
3.3.3.1 Visi	54
3.3.3.2 Misi	55
3.3.3.3 Tata Nilai	56
3.3.3.4 Arah Pengembangan Perusahaan Secara Umum	57
3.3.3.5 Sasaran Strategis	58
3.3.3.6 Strategis Perusahaan	59
BAB IV PROYEKSI LAPORAN KEUANGAN DAN VALUASI	
4.1 Analisis Industri	62
4.1.1 Analisis TOWS	62
4.1.1.1 Ancaman (<i>Threats</i>)	62
4.1.1.2 Peluang (<i>Opportunities</i>)	63
4.1.1.3 Kelemahan (<i>Weaknesses</i>)	63
4.1.1.4 Kekuatan (<i>Strengths</i>)	65
4.1.2 Analisis Daya Tarik Pasar dan Daya Saing Perusahaan	66
4.1.2.1 Eksplorasi dan Produksi Minyak dan Gas Bumi	66
4.1.2.2 Transmisi dan Distribusi Gas	66
4.1.2.3 Panas Bumi	67
4.1.2.4 Hilir	68
4.1.2.5 Usaha LNG	70
4.2 Driver yang Mempengaruhi Industri Minyak dan Gas Bumi	71
4.2.1 Harga Minyak Dunia	71
4.2.2 Stabilitas Nasional	72
4.2.3 Kebijakan Pemerintah	72
4.3 Risiko dalam Industri Minyak dan Gas Bumi	74
4.4 Asumsi Utama yang Digunakan	77
4.5 Analisis Laporan Keuangan	80
4.5.1 Analisis Komparatif Horisontal (<i>Trend Analysis</i>)	81



Penentuan nilai intrinsik PT Pertamina (Persero)

TRIASTARIYANIE, Siti Sofia, Zaki Baridwan, Prof., Dr., M.Sc

Universitas Gadjah Mada, 2010. Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

4.5 Analisis Komparatif Vertikal	82
4.6 Analisis Rasio Laporan Keuangan	83
4.6.1 Analisis <i>Liquidity Ratio</i>	84
4.6.2 Analisis <i>Solvency Ratio</i>	85
4.6.3 Analisis <i>Profitability Ratio</i>	86
4.7 Proyeksi Laporan Keuangan dan <i>Free Cash Flow</i>	86
4.7.1 Laporan Laba Rugi	87
4.7.2 Neraca	87
4.7.3 Penetapan Harga Saham Perusahaan	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	94
5.2 Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	97

Tabel 1.1	Tolok Ukur Keberhasilan Pertamina dalam 5 tahun ke dapan	4
Tabel 4.1	Asumsi Parameter Institusi Energi Dunia	79
Tabel 4.2	Rasio Laporan Keuangan Pertamina tahun 2007 sampai dengan 2009	85
Tabel 4.3	Perhitungan <i>Free Cash Flow to the Firm (projected)</i> tahun 2010 sampai dengan 2014	90
Tabel 4.4	Perhitungan <i>Return Market</i>	91
Tabel 4.5	Perhitungan <i>Expected Return</i>	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Perusahaan Minyak Nasional menjadi Perusahaan Kelas Dunia	2
------------	---	---

Lampiran I	Neraca PT Pertamina (Persero) dan Anak Perusahaan tahun 2007 – 2009
Lampiran II	Laporan Laba Rugi PT Pertamina (Persero) dan Anak Perusahaan tahun 2007 - 2009
Lampiran III	Proyeksi Neraca PT Pertamina (Persero) dan Anak Perusahaan tahun 2010 - 2014
Lampiran IV	Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Pertamina (Persero) dan Anak Perusahaan tahun 2010 – 2014
Lampiran V	Perhitungan Beta oleh KAP Ernst and Young - Purwantono, Suherman dan Surya (PSS)