



## Daftar Isi

Halaman Judul .....	i
Halaman Pengesahan .....	ii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis .....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Daftar Isi .....	vii
Daftar Tabel .....	ix
Daftar Gambar .....	x
Daftar Lampiran .....	xi
Intisari .....	xii
<i>Abstract</i> .....	xiii
<b>BAB I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	7
1.4 Tujuan Penelitian .....	7
1.5 Motivasi Penelitian .....	7
1.6 Manfaat Penelitian .....	8
1.7 Kontribusi Penelitian .....	8
1.8 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian .....	8
1.9 Sistematika Penulisan .....	9
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori	
2.1.1 Teori pasar modal .....	10
2.1.2 Teori dan definisi nilai.....	13
2.1.3 Teori penilaian bisnis.....	15
2.1.4 Laporan keuangan .....	19
2.2 Kerangka konseptual penelitian .....	26
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
3.1 Sumber Data .....	27
3.2 Alat Analisis .....	28
3.2.1 Metode penilaian <i>discounted cash flow</i> .....	29



3.2.2 Metode penilaian <i>relative valuation</i> .....	36
3.2.3 Rekonsiliasi nilai .....	38
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
4.1 Gambaran Umum Perusahaan .....	39
4.1.1 Sejarah singkat PT. Vale Indonesia Tbk .....	39
4.1.2 Kepemilikan saham .....	40
4.1.3 Visi, misi, dan nilai perseroan .....	41
4.1.4 Kegiatan operasi dan usaha .....	42
4.2 Analisis Ekonomi Makro Perusahaan.....	43
4.3 Analisis Industri Perusahaan Pertambangan .....	46
4.3.1 Perkembangan nikel .....	47
4.3.2 Prospek pertambangan nikel.....	48
4.4 Analisis Perusahaan.....	51
4.4.1 Analisis S.W.O.T.....	51
4.4.2 Analisis fundamental perusahaan .....	53
4.4.2.1 Neraca perusahaan .....	54
4.4.2.2 Laporan laba rugi .....	55
4.4.2.3 Rasio keuangan .....	56
4.4.2.4 Perkembangan harga saham .....	57
4.5 Analisis Nilai .....	58
4.5.1 Metode <i>discounted cash flow</i> .....	58
4.5.1.1 Mengestimasi <i>growth</i> perusahaan .....	59
4.5.1.2 Menentukan proyeksi laporan keuangan.....	60
4.5.1.3 Menentukan proyeksi <i>free cash flow to equity</i> .....	61
4.5.1.4 Penentuan struktur modal ekuitas perusahaan .....	62
4.5.1.5 Analisis skenario .....	64
4.5.1.6 Penentuan nilai terminal .....	65
4.5.1.7 Mengestimasi nilai ekuitas perusahaan .....	66
4.5.2 Metode <i>relative valuation</i> .....	67
4.6 Rekonsiliasi Nilai .....	70
<b>BAB V SIMPULAN .....</b>	<b>73</b>
5.1 Simpulan .....	73
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	74
5.3 Implikasi .....	74
<b>Daftar Pustaka .....</b>	<b>76</b>
<b>Lampiran-Lampiran .....</b>	<b>78</b>



## DAFTAR TABEL

4.1 Struktur pemegang saham PT. Vale Indonesia Tbk 2018.....	40
4.2 Neraca keuangan periode 2015-2019 .....	54
4.3 Laporan laba rugi periode 2015-2019 .....	55
4.4 Rasio keuangan tahun 2019 .....	56
4.5 Pendapatan historis periode 2016-2019 .....	60
4.6 Proyeksi pendapatan periode 2020-2024 .....	60
4.7 Ringkasan neraca periode 2020-2024 .....	61
4.8 Ringkasan laba rugi periode 2020-2024 .....	61
4.9 Perhitungan EAT selama 2020-2024 .....	62
4.10 Perhitungan NOWC PT. Vale Indonesia Tbk selama 2020-2024.....	62
4.11 Perhitungan operating <i>long term aset</i> 2020-2024 .....	62
4.12 Perhitungan <i>net borrowing</i> 2020-2024 .....	62
4.13 Perhitungan biaya ekuitas PT. Vale Indonesia Tbk .....	64
4.14 Perhitungan terminal <i>value</i> .....	66
4.15 Perhitungan estimasi nilai ekuitas .....	66
4.16 Indikasi nilai wajar saham dengan metode FCFE.....	67
4.17 Data perusahaan pembanding .....	68
4.18 Perhitungan data perusahaan pembanding rata-rata industri .....	69
4.19 Indikasi nilai wajar saham dengan metode <i>relative valuation</i> .....	70
4.20 Perhitungan nilai wajar saham dua pendekatan .....	71
4.21 Pembobotan metode penilaian saham PT. Vale Indonesia Tbk .....	71
4.22 Rekonsiliasi nilai wajar saham PT. Vale Indonesia Tbk .....	72



## Daftar Gambar

2.1	Konsep pasar modal Indonesia .....	11
2.2	Tinjauan analisis laporan keuangan .....	20
2.3	Kerangka konseptual penelitian .....	26
4.1	Budaya kerja ( <i>working culture</i> ) PT. Vale Indonesia Tbk .....	41
4.2	Pertumbuhan perekonomian Indonesia 2011-2019 .....	43
4.3	Tingkat inflasi Indonesia Desember 2018-Desember 2019 .....	45
4.4	Pergerakan harga nikel dunia 2016-2018 .....	48
4.5	Peta sumberdaya nikel di wilayah Indonesia .....	49
4.6	Pertumbuhan aset PT. Vale Indonesia Tbk .....	54
4.7	Laba (rugi) PT. Vale Indonesia Tbk periode 2015-2016 .....	55
4.8	Perbandingan antara rasio perusahaan dengan rasio industri 2019 ....	57
4.9	Pergerakan harga saham PT. Vale Indonesia Tbk di BEI .....	58



## Daftar Lampiran

1. Perhitungan tingkat pertumbuhan pendapatan
2. Perhitungan biaya ekuitas
3. Perhitungan *capex*
4. Proyeksi laporan keuangan dan *FCFE worst case scenario*
5. Proyeksi laporan keuangan dan *FCFE base case scenario*
6. Proyeksi laporan keuangan dan *FCFE best case scenario*
7. Perhitungan saham menggunakan metode *relative valuation*
8. Rekonsiliasi nilai