

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	i
LEMBAR PERNYATAAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Pertanyaan Penelitian	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Lingkup Penelitian	6
1.7. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. <i>The Cost of Capital</i>	9
2.2. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	10
2.2.1. <i>Risk Free Rate (R_f)</i>	10
2.2.2. <i>Equity Beta (β)</i>	11

2.2.3.	<i>Market Risk Premium</i> ($R_m - R_f$)	12
2.3.	<i>Capital Budgetting</i>	12
2.4.	Indikator Kelayakan Investasi	13
2.4.1.	<i>Net Present Value</i> (NPV)	13
2.4.2.	<i>Internal Rate of Return</i> (IRR)	14
2.5.	Metode Penilaian Kelayakan Investasi.....	14
2.5.1.	Metode <i>Discounted Cash Flow</i> (DCF)	15
2.5.2.	Perhitungan NPV dengan Metode DCF.....	15
2.6.	Aliran Kas.....	16
2.7.	Karakteristik Bisnis Emas	19
BAB III METODA PENELITIAN		23
3.1.	Desain Penelitian	23
3.2.	Metoda Pengumpulan Data	24
3.3.	Instrumen Penelitian	25
3.4.	Metoda Analisis Data	25
3.5.	Profil Kasus	25
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		31
4.1.	Deskripsi Data	31
4.1.1	Profil Perusahaan	31
4.1.2.	Lokasi Pertambangan	32
4.1.3.	Kegiatan Perusahaan Saat ini	33
4.1.4.	Rencana Produksi.....	35
4.1.5.	Rencana Pembangunan Infrastruktur	36

4.1.6.	Rencana Penjualan	37
4.2.	Pembahasan	37
4.2.1.	Aspek Teknis.....	37
4.2.2.	Aspek Lingkungan	45
4.2.4.	Aspek Perijinan dan CSR.....	51
4.2.5.	Aspek Keuangan	52
BAB V KESIMPULAN		62
5.1.	Kesimpulan.....	62
5.2.	Saran	63
DAFTAR PUSTAKA		65

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Klasifikasi Aliran Kas Berdasarkan Aktivitas	18
Tabel 4.1 Rencana Produksi PT SJR	35
Tabel 4.2 Rencana Pembangunan Infrastruktur PT SJR.....	36
Tabel 4.3 Rencana Penjualan PT SJR.....	37
Tabel 4.4 Kegiatan Eksplorasi PT SJR	38
Tabel 4.5 Potensi Cadangan Hasil Optimisasi	39
Tabel 4.6 Produksi Emas dan Perak PT SJR Hingga LOM.....	41
Tabel 4.8 Peta Lay Out Tambang beserta Infrastruktur lainnya	45
Tabel 4.9 Konsesus Harga Prakiraan Emas dari Beberapa Insititusi Keuangan....	51
Tabel 4.10 Daftar Izin Perizinan Proyek Pangulir	52
Tabel 4.11 Daftar Program CSR pada Proyek Pangulir.....	52
Tabel 4.12 Nilai <i>Risk Free Rate</i> di Beberapa Negara	53
Tabel 4.13 Komponen Biaya Operasional	55
Tabel 4.14 Estimasi Biaya Kapital dan Rencana Realisasi.....	56
Tabel 4.15 Analisis Kelayakan Proyek SJR.....	58
Tabel 4.16 Estimasi Aliran Kas PT SJR (2020 – 2031).....	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Cost Curve Global Gold Producer</i>	4
Gambar 2.1 <i>100 Years Historical Gold Price</i>	19
Gambar 2.2 Permintaan Emas Global	20
Gambar 2.3 Penawaran Emas Global	21
Gambar 2.4 Negara Produsen Emas di Dunia	21
Gambar 2.5 Negara Konsumen Emas di Dunia	22
Gambar 3.1 Kerangka Penelitian	28
Gambar 4.1 Struktur Korporat PT SJR	31
Gambar 4.2 Lokasi IUP OP PT SJR	32
Gambar 4.3 Permodelan Geometri Tubuh Bijih	38
Gambar 4.4 Alur Kerja Optimasi Sumber Daya	39
Gambar 4.5 <i>Lay Out Area Pit dan Disposal</i>	41
Gambar 4.6 Bagan alir proses pengolahan logam (emas dan perak)	43
Gambar 4.7. Fluktuasi Harga Batubara dan Minyak Bumi	49
Gambar 4.8. <i>Gold Price Forecast</i>	49
Gambar 4.9 HMA Emas 3 Tahun Terakhir	50
Gambar 4.10 HMA Perak 3 Tahun Terakhir	50
Gambar 4.11 Sensitivitas Harga Emas dengan NPV dan IRR	60
Gambar 4.12 Sensitivitas WACC dengan NPV	61

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I ASUMSI DAN PARAMETER PERHITUNGAN	66
LAMPIRAN II PERHITUNGAN <i>REVENUE</i>	67
LAMPIRAN II PERHITUNGAN <i>OPERATIONAL COST</i>	68
LAMPIRAN IV ESTIMASI ALIRAN KAS PT SJR (2020-2031).....	69
LAMPIRAN V PERHITUNGAN WACC	71