

DAFTAR ISI

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.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Pertanyaan Penelitian	6
1.4. Tujuan Penelitian	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	7
1.6. Lingkup Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
2. 1. Gambaran Umum Perusahaan	8
2. 2. Industri Pulp dan Kertas	9
2. 3. Analisis Fundamental	10
2. 3. 1. Analisis Makro Ekonomi	11
2. 3. 2. Analisis Industri	11
2. 3. 3. Analisis Perusahaan.....	12

2. 4. Metode Valuasi Saham.....	13
2. 4. 1. <i>Discounted Cash Flow Valuation</i>	13
2. 4. 2. <i>Dividend Discounted Model</i>	15
2. 5. <i>Cost of Capital</i>	16
2. 6. <i>Cost of Equity</i>	17
2. 7. Rekonsiliasi Nilai dan Analisis Sensitivitas.....	18
BAB III METODE PENELITIAN.....	20
3.1. Desain Penelitian	20
3.2. Metode Pengumpulan Data	20
3.3. Metode Analisis Data	20
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	23
4.1 Analisis Makro Ekonomi.....	23
4.1.1. Produk Domestik Bruto.....	25
4.1.2. Inflasi.....	26
4.1.3. Tingkat Suku Bunga.....	28
4.1.4. Nilai Tukar Mata Uang	29
4.1.5. Pajak.....	30
4.2 Analisis Industri Pulp Dan Kertas	31
4.2.1. Kekuatan Persaingan Dalam Industri.....	33
4.2.2. Kekuatan Tawar Menawar Pemasok.....	33
4.2.3. Kekuatan Tawar Menawar Pembeli	34
4.2.4. Ancaman Produk Pengganti.....	34
4.2.5. Ancaman Dari Pendatang Baru	35
4.3. Penilaian Perusahaan	35
4.3.1. Analisis Laporan Keuangan Historis	35

4.3.2.	Analisis Proforma Laporan Keuangan	43
4.3.3.	Perhitungan Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>)	50
4.3.4.	<i>Terminal Value</i>	52
4.3.5.	<i>Free Cash Flow to Equity</i>	54
4.3.6.	<i>Dividen Discounted Model</i>	56
4.3.7.	Rekonsiliasi Nilai Intrinsik	59
BAB V PENUTUP.....		62
5.1.	Kesimpulan.....	62
5.2.	Implikasi	62
5.3.	Keterbatasan Penelitian	63
DAFTAR PUSTAKA.....		65
LAMPIRAN.....		68