



Daftar Isi

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Halaman Pernyataan	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar	xi
Daftar Lampiran	xii
Intisari	xiii
<i>Abstract</i>	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Pertanyaan Penelitian	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	9
1.6 Lingkup Penelitian	10
1.7 Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Analisis Ekonomi Makro	12
2.1.1.1 Pertumbuhan Ekonomi	12
2.1.1.2 Inflasi	12
2.1.1.3 Tingkat Suku Bunga	13
2.1.2 Analisis Lingkungan Industri	13
2.1.2.1 Definisi Industri	13
2.1.2.2 Klasifikasi Industri	14
2.1.2.3 Industri Logam Dasar (LD)	15
2.1.2.4 Model <i>Porter Five-Forces</i> 1980	16
2.1.3 Saham	17
2.1.4 Nilai	17
2.1.5 Nilai Pasar	18
2.1.6 Nilai Intrinsik	19
2.1.7 <i>Right Issue</i>	20
2.1.8 <i>Discounted Cash Flow</i> (DCF)	21
2.1.8.1 Kelebihan dan Kelemahan <i>Discounted Cash Flow</i>	24



2.1.9 <i>Relative Valuation</i>	25
2.1.9.1 Kelebihan dan Kelemahan <i>Relative Valuation</i>	26
2.2 Penelitian Terdahulu	26
BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1 Desain Penelitian	29
3.2 Metode Pengumpulan Data	31
3.3 Metode Analisis Data	32
3.3.1 Metode <i>Discounted Cash Flow</i>	32
3.3.2 Metode <i>Relative Valuation</i>	37
3.3.3 Rekonsiliasi Nilai	39
3.3.4 Keputusan Investasi	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	41
4.1.1 Sejarah Singkat PT Cita Mineral Investindo Tbk	41
4.1.2 Struktur Modal Perusahaan	42
4.1.3 Susunan Kepengurusan	44
4.1.4 Kinerja Perusahaan	44
4.2 Analisis Makro Ekonomi	48
4.2.1 Pertumbuhan Ekonomi	48
4.2.2 Inflasi	51
4.2.3 Tingkat Suku Bunga	52
4.3 Analisis Industri	53
4.3.1 Ancaman Pendetang Baru	53
4.3.2 Ancaman Produk Substitusi	54
4.3.3 Daya Tawar Konsumen	55
4.3.4 Kekuatan Tawar Pemasok	56
4.3.5 Kompetisi dalam Industri	57
4.4 Prospek Perusahaan	57
4.5 Penilaian Saham	60
4.5.1 Pendekatan Pendapatan dengan DCF	60
4.5.1.1 Periode Proyeksi	60
4.5.1.2 Estimasi Pertumbuhan	61
4.5.1.3 Proyeksi Laporan Keuangan	64
4.5.1.4 Estimasi Tingkat Diskonto	65
4.5.1.5 Estimasi Nilai Wajar Saham Model FCFE	68
4.5.1.6 Estimasi Nilai Wajar Saham Model FCFF	71
4.5.2 Pendekatan Pasar dengan Metode <i>Relative Valuation</i>	73
4.5.3 Rekonsiliasi Nilai Wajar Saham	74
BAB V SIMPULAN	76
5.1 Simpulan	76
5.2 Saran	77
5.3 Keterbatasan Penelitian	78
5.4 Implikasi	79



Daftar Pustaka	80
Lampiran	87



Daftar Tabel

	Halaman
Tabel 1.1 Distribusi PDB Berdasarkan Lapangan Usaha (Persen)	2
Tabel 1.2 Pendapatan Perusahaan Minerba Subsektor Mineral & Logam	3
Tabel 1.3 Laporan Keuangan Konsolidasian CITA dan Entitas Anak Triwulan I & II, (Juta rupiah)	5
Tabel 1.4 Ketentuan PUT III CITA Tahun 2020	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 4.1 Struktur Permodalan CITA Sebelum dan Setelah HMETD dilaksanakan, Juta Rupiah	43
Tabel 4.2 Dewan Komisaris PT Cita Mineral Investindo Tbk	44
Tabel 4.3 Anggota Direksi PT Cita Mineral Investindo Tbk	44
Tabel 4.4 Rasio Keuangan PT Cita Mineral Investindo Tahun 2015-2019	47
Tabel 4.5 Proyeksi Harga Komoditas Global Tahun 2020	48
Tabel 4.6 Konsensus Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2020 (%)	49
Tabel 4.7 Proyeksi Pertumbuhan PDB Berdasarkan Lapangan Usaha (%)	50
Tabel 4.8 Target Inflasi dan Inflasi Aktual Menurut Bank Indonesia	52
Tabel 4.9 Suku Bunga Pinjaman Modal Kerja (%)	53
Tabel 4.10 Realisasi Investasi Pemurnian Mineral Tahun 2020	54
Tabel 4.11 <i>Cash Cost</i> dan <i>Smelter Cost Alumina</i> Tahun 2020	56
Tabel 4.12 IUP OP dan IUP BUMN Pemasok Smelter yang Beroperasi	57
Tabel 4.13 Sumber daya dan Cadangan Bauksit Operasional CITA	58
Tabel 4.14 Pertumbuhan Penjualan PT Cita Mineral Investindo Tbk	62
Tabel 4.15 Estimasi Pertumbuhan untuk Proyeksi	63
Tabel 4.16 Proyeksi Penjualan PT Cita Mineral Investindo Tbk	64
Tabel 4.17 Ringkasan Proyeksi Laporan Posisi Keuangan CITA (Rupiah) ...	65



Tabel 4.18 Hasil Perhitungan Beta (β) CITA Menggunakan Regresi	66
Tabel 4.19 Hasil Perhitungan Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>)	67
Tabel 4.20 Perhitungan <i>Weighted Interest Loan</i>	67
Tabel 4.21 Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i>	68
Tabel 4.22 Estimasi Nilai Wajar Saham Model <i>Free Cash Flow to Equity</i> (dalam rupiah)	70
Tabel 4.23 Estimasi Nilai Wajar Saham Model <i>Free Cash Flow to Firm</i> (dalam rupiah)	72
Tabel 4.24 Perhitungan <i>Relative Valuation</i> Tahap 1 (ribu rupiah)	73
Tabel 4.25 Perhitungan <i>Relative Valuation</i> Tahap 2	73
Tabel 4.26 Perhitungan <i>Relative Valuation</i> Tahap 3	74
Tabel 4.27 Rekonsiliasi DCF dan <i>Relative Valuation</i>	75



Daftar Gambar

	Halaman
Gambar 1.1 Realisasi Investasi Sektor ESDM (Miliar US\$)	2
Gambar 1.2 Pergerakan Harga Saham CITA per Januari 2020-Maret 2021 .	7
Gambar 3.1 Bagan Desain Penelitian	29
Gambar 4.1 Penjualan dan Laba (Rugi) Bersih PT Cita Mineral Investindo Tahun 2015-2019	46



Daftar Lampiran

	Halaman
Lampiran 1 Laporan Laba (Rugi) Konsolidasian PT Cita Mineral Investindo Tbk dan Entitas Anak	87
Lampiran 2 Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Cita Mineral Investindo Tbk dan Entitas Anak	89
Lampiran 3 Proyeksi Laporan Laba (Rugi) Konsolidasian PT Cita Mineral Investindo Tbk dan Entitas Anak	92
Lampiran 4 Proyeksi Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Cita Mineral Investindo Tbk dan Entitas Anak	93
Lampiran 5 Perusahaan Pembanding	96
Lampiran 6 Hasil Regresi Beta (β) PT Cita Mineral Investindo Tbk	97
Lampiran 7 Hasil Perhitungan <i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC) .	98
Lampiran 8 Belanja Modal, NCWC, dan <i>Net Change in Debt</i>	99
Lampiran 9 <i>Risk Free Rate</i> Berdasarkan <i>Yield SUN</i> Tahun 2020	102
Lampiran 10 <i>Equity Risk Premium</i> (ERP) dan <i>Country Risk Premium</i> (CRP), January 2020	103