

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| LEMBAR JUDUL..... | i |
| LEMBAR PENGESAHAN | ii |
| LEMBAR PERNYATAAN | iii |
| KATA PENGANTAR..... | iv |
| DAFTAR ISI..... | vi |
| DAFTAR TABEL | ix |
| DAFTAR GAMBAR..... | x |
| DAFTAR RUMUS | xii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xiii |
| INTISARI | xiv |
| ABSTRACT | xv |
| BAB I. PENDAHULUAN..... | 1 |
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3. Pertanyaan Penelitian | 8 |
| 1.4. Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.5. Manfaat Penelitian..... | 8 |
| 1.6. Lingkup Penelitian | 9 |
| 1.7. Sistematika Penulisan..... | 9 |
| BAB II. LANDASAN TEORI | 10 |
| 2.1. Analisis Ekonomi Makro..... | 10 |
| 2.1.1. Produk Domestik Bruto (PDB) | 10 |
| 2.1.2. Suku Bunga | 11 |

| | |
|--|-----------|
| 2.1.3. Inflasi | 13 |
| 2.1.4. Nilai Tukar Rupiah..... | 14 |
| 2.1.5. Kebijakan Pemerintah | 15 |
| 2.2. Analisis Industri | 15 |
| 2.2.1. Analisis Siklus Hidup Industri (<i>Industry Life Cycles</i>) | 16 |
| 2.2.2. Sistem Klasifikasi Industri (<i>Industry Classification System</i>) | 17 |
| 2.2.3. Analisis <i>Porter's Five Competitive Forces</i> | 19 |
| 2.3. Analisis Nilai Perusahaan..... | 21 |
| 2.3.1. Pengertian Saham dan Nilai Saham | 21 |
| 2.3.2. <i>Discounted Cash Flow Valuation</i> | 22 |
| 2.3.3. <i>Relative Valuation</i> | 25 |
| 2.4. Penelitian Terdahulu..... | 27 |
| BAB III. METODA PENELITIAN..... | 29 |
| 3.1. Desain Penelitian..... | 29 |
| 3.2. Metoda Pengumpulan Data | 29 |
| 3.3. Metoda Analisis Data | 30 |
| 3.4. Gambaran Umum Perusahaan | 30 |
| 3.4.1. Sejarah Perusahaan..... | 30 |
| 3.4.2. Bidang Usaha Perusahaan | 31 |
| 3.4.3. Visi dan Misi Perusahaan..... | 32 |
| 3.4.4. Struktur Organisasi Perusahaan | 33 |
| 3.4.5. Komposisi Pemegang Saham..... | 34 |
| 3.4.6. Kegiatan Operasional | 35 |
| 3.4.7. Sumber Batu Bara | 35 |

| | |
|--|-----------|
| BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 38 |
| 4.1. Analisis Ekonomi Makro..... | 38 |
| 4.1.1. Ekonomi Makro Global..... | 38 |
| 4.1.2. Ekonomi Makro Nasional | 46 |
| 4.2. Analisis Industri | 57 |
| 4.2.1. Analisis Siklus Hidup Industri (<i>Industry Life Cycles</i>) | 57 |
| 4.2.2. Sistem Klasifikasi Industri (<i>Industry Classification System</i>) | 69 |
| 4.2.3. Analisis <i>Porter's Five Competitive Forces</i> | 70 |
| 4.3. Analisis Nilai Intrinsik Perusahaan | 73 |
| 4.3.1. Metode <i>Discounted Cash Flow</i> (DCF) | 73 |
| 4.3.2. Metode <i>Relative Valuation</i> | 76 |
| 4.3.3. Rekonsiliasi Nilai | 79 |
| BAB V. SIMPULAN DAN SARAN..... | 80 |
| 5.1. Simpulan..... | 80 |
| 5.2. Keterbatasan | 80 |
| 5.3. Saran..... | 81 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | 82 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 1.1. Daftar Nilai Instrinsik (<i>Target Price</i>) Saham PTBA | 6 |
| Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu | 27 |
| Tabel 3.1. Daftar 15 Pemegang Saham Terbesar PTBA..... | 34 |
| Tabel 3.2. Daftar Wilayah Tambang PTBA..... | 37 |
| Tabel 4.1. Daftar Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi Negara Mitra Dagang Indonesia | 39 |
| Tabel 4.2. Pertumbuhan Ekonomi Indonesia | 48 |
| Tabel 4.3. Perkiraan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia..... | 48 |
| Tabel 4.4. Daftar Negara Produsen Batu Bara Terbesar per 2014..... | 62 |
| Tabel 4.5. Tabel Produksi Batu Bara Global 2012-2040 | 62 |
| Tabel 4.6. Tabel Perusahaan Tambang Batu Bara | 71 |
| Tabel 4.7. Penghitungan WACC..... | 75 |
| Tabel 4.8. Perusahaan Tambang yang Tercatat di BEI..... | 76 |
| Tabel 4.9. Perusahaan Tambang Pembanding | 78 |
| Tabel 4.10. Penghitungan <i>Relative Valuation</i> dengan PE..... | 78 |
| Tabel 4.11. Rekonsiliasi Nilai Intrinsik Saham PTBA | 79 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 1.1. Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2015..... | 1 |
| Gambar 1.2. Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2005-2016 | 2 |
| Gambar 1.3. Harga Saham PTBA Tahun 2015..... | 3 |
| Gambar 1.4. Kinerja Indeks Pertambangan, IHSG, dan Saham PTBA | 5 |
| Gambar 2.1. Siklus Hidup Industri | 16 |
| Gambar 2.2. <i>Porter's Five Competitive Forces</i> | 20 |
| Gambar 3.1. Kerangka Penelitian | 30 |
| Gambar 3.2. Struktur Organisasi PTBA..... | 33 |
| Gambar 3.3. Pemegang Saham PTBA | 34 |
| Gambar 3.4. Anak Perusahaan PTBA..... | 35 |
| Gambar 3.5. Kandungan Sumber Daya dan Cadangan Batu Bara PTBA..... | 36 |
| Gambar 3.6. Wilayah Operasi Tambang PTBA..... | 37 |
| Gambar 4.1. Tingkat Pertumbuhan Ekonomi Global..... | 38 |
| Gambar 4.2. Tingkat Pertumbuhan Ekonomi China..... | 40 |
| Gambar 4.3. Tingkat Pertumbuhan Ekonomi Uni Eropa..... | 41 |
| Gambar 4.4. <i>Composite Leading Indicator (CLI)</i> Uni Eropa | 41 |
| Gambar 4.5. Pertumbuhan Ekonomi Jepang..... | 42 |
| Gambar 4.6. Pertumbuhan Ekonomi Amerika Serikat..... | 43 |
| Gambar 4.7. <i>Unemployment Rate</i> di Amerika | 44 |
| Gambar 4.8. Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi Amerika..... | 45 |
| Gambar 4.9. Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi India..... | 45 |
| Gambar 4.10. Tingkat Pertumbuhan Ekonomi dan Suku Bunga Indonesia..... | 47 |
| Gambar 4.11. <i>Leading Economic Index</i> | 49 |

| | |
|---|----|
| Gambar 4.12. <i>BI 7-day RR Rate</i> | 50 |
| Gambar 4.13. Tingkat Inflasi Indonesia..... | 52 |
| Gambar 4.14. Perbandingan Tingkat Inflasi Tahun ke Tahun 2014-2016..... | 52 |
| Gambar 4.15. Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika | 53 |
| Gambar 4.16. Porsi Anggaran Infrastruktur dalam APBN | 56 |
| Gambar 4.17. Perkiraan Konsumsi Batu Bara Global per Daerah..... | 59 |
| Gambar 4.18. Energi Listrik yang Dihasilkan Berdasarkan Bahan Bakar..... | 60 |
| Gambar 4.19. Konsumsi Batu Bara China, Amerika, dan India | 60 |
| Gambar 4.20. Perdagangan Batu Bara Global Berdasarkan Jenis Batu Bara | 63 |
| Gambar 4.21. Perubahan Tahunan dalam Perdagangan Batu bara Global | 63 |
| Gambar 4.22. Perubahan Porsi Tambahan Kapasitas Pembangkit PLN..... | 67 |
| Gambar 4.23. Kebutuhan Batu Bara Indonesia 2016-2025 | 68 |
| Gambar 4.24. Harga <i>Newcastle Thermal Coal</i> | 69 |

DAFTAR RUMUS

| | |
|---------------------------------------|----|
| Rumus 2.1. DCF | 22 |
| Rumus 2.2. Nilai Ekuitas | 23 |
| Rumus 2.3. DDM..... | 23 |
| Rumus 2.4. <i>Value to Firm</i> | 24 |
| Rumus 2.5. Nilai Perusahaan | 24 |
| Rumus 2.6. PE..... | 26 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|----|
| Lampiran 1. Proyeksi Laporan Laba Rugi PT. Bukit Asam Tbk (Persero) | 85 |
| Lampiran 2. Proyeksi FCFE dan <i>Terminal Value</i> | 87 |