

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>i</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>ii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR PERSAMAAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xi</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	6
1.5 Manfaat Penelitian .....	7
1.6 Lingkup Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>8</b>
2.1 Analisis Fundamental .....	8
2.1.1 Analisis Ekonomi/ Pasar .....	8
2.1.1.1 Produk Domestik Bruto .....	9
2.1.1.2 Inflasi .....	9
2.1.1.3 Tingkat Bunga .....	9
2.1.1.4 Kurs Rupiah .....	10
2.2 Analisis Industri .....	10
2.3 Analisis Perusahaan .....	11
2.3.1 Nilai Intrinsik Saham .....	12
2.3.2 Valuasi Saham .....	13
2.3.2.1 <i>Discounted Dividend Model</i> .....	13
1 <i>Cost of Equity</i> .....	14
2 Penentuan Beta .....	15

3 <i>Residual Dividend Model</i> .....	15
4 <i>Expected Growth Rate</i> .....	16
5 <i>Terminal Value</i> .....	17
2.3.2.2 <i>Price Earnings Ratio</i> .....	17
2.4 Kajian Penelitian Terdahulu .....	20
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
3.1 Desain Penelitian .....	22
3.2 Metoda Pengumpulan Data .....	22
3.3 Definisi Operasional .....	23
3.3.1 <i>Discounted Dividend Model</i> .....	23
3.3.2 <i>Cost of Equity</i> .....	23
3.3.3 Dividen dengan <i>Residual Dividend Model</i> .....	24
3.3.4 <i>Terminal Value</i> .....	25
3.3.5 <i>Price Earnings Ratio</i> .....	25
3.4 Metoda Analisis Data .....	26
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>31</b>
4.1 Analisis Makro Ekonomi .....	31
4.1.1 Produk Domestik Bruto .....	34
4.1.2 Inflasi .....	36
4.1.3 Tingkat Suku Bunga .....	37
4.1.4 Nilai Tukar Mata Uang .....	38
4.2 Analisis Industri Semen .....	39
4.2.1 Kekuatan Persaingan dalam Industri .....	40
4.2.2 Kekuatan Tawar Menawar Pemasok .....	41
4.2.3 Kekuatan Tawar Menawar Pembeli .....	41
4.2.4 Ancaman Produk Pengganti .....	42
4.2.5 Ancaman dari Pendatang Baru .....	42
4.3 Hubungan Kondisi Makro Ekonomi terhadap Penjualan .....	43
4.4 Estimasi Laporan Keuangan .....	45
4.4.1 Laporan Laba Rugi .....	45
4.4.1.1 Jumlah Pendapatan .....	45
4.4.1.2 Beban Pokok Pendapatan .....	46

4.4.1.3 Jumlah Beban Usaha .....	46
4.4.1.4 Laba Usaha .....	46
4.4.1.5 Beban Pajak Penghasilan .....	47
4.4.1.6 Penghasilan (Beban) Lain – Lain .....	47
4.4.1.7 Pendapatan Komprehensif Laint Tahun Setelah Pajak .....	47
4.4.1.8 Laba yang Didistribusikan Kepada Kepentingan Non-Pengendali .....	48
4.4.1.9 Laba Bersih .....	48
4.4.2 Laporan Posisi Keuangan .....	49
4.4.2.1 Aset Lancar .....	50
4.4.2.2 Aset Tetap .....	50
4.4.2.3 Liabilitas Jangka Pendek .....	51
4.4.2.4 Liabilitas Jangka Panjang .....	51
4.4.2.5 Total Ekuitas .....	51
4.5 Penilaian Perusahaan .....	52
4.5.1 <i>Discounted Dividend Model</i> .....	52
4.5.1.1 Menentukan <i>Cost of Equity</i> .....	53
4.5.1.2 Estimasi Dividen yang Dibagikan .....	54
4.5.1.3 Menentukan <i>Expected Growth Rate</i> .....	55
4.5.1.4 Menentukan <i>Dividend Per Share</i> .....	56
4.5.1.5 Mendiskontokan DPS dengan <i>Required of Return</i> .....	57
4.5.2 Price Earnings Ratio .....	58
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>61</b>
5.1 Kesimpulan .....	61
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	62
5.3 Saran .....	62
5.4 Implikasi .....	63
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>64</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>67</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Perubahan Produk Domestik Bruto Tahunan .....	34
Tabel 4.2 Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi Indonesia tahun 2017 .....	35
Tabel 4.3 Tabel Struktur Suku Bunga Bank Indonesia .....	37
Tabel 4.4 Ikhtisar <i>Porter's Five Forces Analysis</i> PT Semen Indonesia.....	43
Tabel 4.5 Pendapatan SMGR dan PDB .....	44
Tabel 4.6 Hasil Regresi Produk Domestik Bruto terhadap Pendapatan .....	44
Tabel 4.7 Proyeksi Pendapatan SMGR .....	46
Tabel 4.8 Proyeksi Laba Rugi .....	48
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Uji Korelasi .....	50
Tabel 4.10 Proyeksi Laporan Posisi Keuangan .....	52
Tabel 4.11 Perhitungan Beta Saham .....	53
Tabel 4.12 Hasil Regresi Beta Saham .....	54
Tabel 4.13 Proyeksi Dividen SMGR .....	55
Tabel 4.14 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	55
Tabel 4.15 <i>Dividend Per Share</i> .....	56
Tabel 4.16 Perhitungan rata-rata PER Industri .....	59
Tabel 4.17 Uji Sensitivitas pada Saham SMGR.....	60

## DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 3.1 <i>Discounted Dividend Model</i> .....	21
Persamaan 3.2 Capital Asset Pricing Model .....	21
Persamaan 3.3 Expected Growth Rate .....	25
Persamaan 3.4 Terminal Value .....	25
Persamaan 3.5 Present Value of Terminal Value .....	25
Persamaan 3.6 Price Earnings Ratio.....	25
Persamaan 4.1 Regresi PDB terhadap Pendapatan.....	46
Persamaan 4.2 Regresi Return IHSG dan Return SMGR .....	54

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Laporan Laba Rugi SMGR Tahun 2008 – 2016 .....	68
Lampiran II Laporan Laba Rugi SMGR <i>Forecast</i> Tahun 2017 – 2021 .....	70
Lampiran III Laporan Posisi Keuangan SMGR Tahun 2008 – 2016 .....	71
Lampiran IV Laporan Posisi Keuangan SMGR <i>Forecast</i> Tahun 2017 – 2021 .....	75