



3.2	Alat Analisis .....	31
3.2.1	Metode <i>Relative Valuation</i> .....	31
3.2.2	Metode <i>Discounted Cash Flow</i> (DCF) .....	33
3.2.2.1	Model <i>Free Cash Flow to Firm</i> (FCFF) .....	35
3.2.3	Rekonsiliasi Nilai .....	40
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>41</b>
4.1	Gambaran Umum Perusahaan .....	41
4.1.1	Sejarah Singkat PT Aneka Tambang (Persero), Tbk. ....	41
4.1.2	Kegiatan Usaha PT Aneka Tambang (Persero), Tbk .....	43
4.1.3	Pemegang Saham .....	44
4.1.4	Susunan Pengurus Perusahaan .....	44
4.2	Analisis Makro Ekonomi .....	45
4.2.1	Kondisi Perekonomian .....	45
4.2.2	Analisis Industri Pertambangan .....	48
4.3	Penilaian Saham .....	51
4.3.1	Metode <i>Relative Valuation</i> .....	51
4.3.2	Metode <i>Discounted Cash Flow</i> (DCF) .....	53
4.3.2.1	Estimasi <i>Free Cash Flow to Firm</i> .....	53
4.3.2.2	Penentuan Beta .....	58
4.3.2.3	Perhitungan Tingkat Diskonto .....	60
4.3.2.4	Perhitungan <i>Terminal Value</i> .....	62
4.3.2.5	Perhitungan Nilai Saham Perusahaan .....	63
4.3.3	Rekonsiliasi Nilai .....	64
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>66</b>
5.1	Kesimpulan .....	66
5.2	Saran .....	66
5.3	Keterbatasan Penelitian .....	67
DAFTAR PUSTAKA .....		68
LAMPIRAN .....		

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Laba Bersih PT Aneka Tambang setelah Dikurangi Pajak .....	6
Tabel 1.2 Penelitian Terdahulu .....	8
Tabel 4.1 Segmen Bisnis PT Aneka Tambang (Persero), Tbk. ....	44
Tabel 4.2 Pemegang Saham PT Aneka Tambang (Persero), Tbk. ....	44
Tabel 4.3 Dewan Komisaris PT Aneka Tambang (Persero), Tbk. ....	45
Tabel 4.4 Dewan Direksi PT Aneka Tambang (Persero), Tbk .....	45
Tabel 4.5 Data Historis Inflasi, BI <i>Rate</i> , dan Kredit Investasi. ....	46
Tabel 4.6 Perhitungan <i>PER</i> dan <i>P/S ratio</i> .....	53
Tabel 4.7 Proyeksi Penjualan Bersih Antam .....	55
Tabel 4.8 Perhitungan Beta PT Aneka Tambang (Persero), Tbk .....	59
Tabel 4.9 <i>Terminal Value</i> .....	63
Tabel 4.10 Perhitungan <i>Free Cash Flow to Firm</i> .....	64
Tabel 4.11 Rekonsiliasi Nilai .....	65

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1 Grafik Suku Bunga, Inflasi, dan BI <i>Rate</i> .....	47
Gambar 4.2 Kurs Tengah Rupiah terhadap Dollar AS.....	48
Gambar 4.3 Produksi Emas dan Perak di Indonesia .....	49

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Struktur Organisasi PT Aneka Tambang (Persero), Tbk.....	72
Lampiran 2 Laporan Laba Rugi Konsolidasian PT Aneka Tambang ..... (Persero), Tbk Tahun 2008 s.d. 2013	73
Lampiran 3 Laporan Neraca Konsolidasian PT Aneka Tambang ..... (Persero), Tbk Tahun 2008 s.d. 2013	75
Lampiran 4 Proyeksi Laporan Laba Rugi PT Aneka Tambang..... (Persero), Tbk. Tahun 2014 s.d. 2019	77
Lampiran 5 Proyeksi Neraca PT Aneka Tambang (Persero), Tbk..... Tahun 2014 s.d. 2019	79
Lampiran 6 Proyeksi Laporan Perubahan Ekuitas.....	81
Lampiran 7 Perhitungan <i>Free Cash Flow to Firm</i> .....	82
Lampiran 8 Proyeksi Perubahan Modal Kerja, Belanja Modal, ..... dan Total Utang	83
Lampiran 9 Perhitungan <i>Discount Rate</i> .....	84
Lampiran 10 Perhitungan Pendekatan Pasar Metode <i>Relative Valuation</i> .....	85
Lampiran 11 Rekonsiliasi Nilai .....	86
Lampiran 12 Pertumbuhan Penjualan Bersih .....	87
Lampiran 13 Laporan Neraca Perusahaan Pembanding Tahun 2013 .....	88
Lampiran 14 Laporan Laba Rugi Perusahaan Pembanding Tahun 2013 .....	90