

DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN	i
HALAMAN PERNYATAAN DEWAN PENGUJI	ii
PERNYATAAN KEASLIAN	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN PERUSAHAAN/ORGANISASI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
DAFTAR SINGKATAN DAN AKRONIM	xvii
BAB I PENDAHULUAN	10
1.1 Latar Belakang	10
1.2 Rumusan Masalah	15
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat Penelitian.....	15
1.5 Batasan Penelitian	16
1.6 Sistematika Penulisan.....	16
BAB II KAJIAN TEORI	18
2.1 Metode Kontrak Bagi Hasil (<i>Production Sharing Contract</i>).....	18
2.1.1 <i>First Tranche Petroleum</i> (FTP).....	19
2.1.2 <i>Investment Credit</i>	20
2.1.3 Pengembalian Biaya (<i>Cost Recovery</i>)	20
2.1.4 <i>Equity To Be Split</i>	21
2.1.5 <i>Domestic Market Obligation</i> (DMO)	21
2.1.6 <i>DMO Fee</i>	21
2.1.7 Ilustrasi penghitungan PSC	22
2.2. Metode Kontrak <i>Gross Split</i>	23

2.2.1 Perbedaan PSC dengan <i>Gross Split</i>	25
2.2.2 <i>Variable Split & Progressive Split</i>	26
2.3 Pengertian Investasi	27
2.4 <i>Discount Rate</i>	27
2.5 <i>Capital Budgeting</i>	27
2.5.1 <i>Net present value (NPV)</i>	28
2.5.2 <i>Internal rate of return (IRR)</i>	28
2.5.3 <i>Modified Internal Rate of Return (MIRR)</i>	29
2.5.4 <i>Profitability index (PI)</i>	29
2.5.5 <i>Payback Period</i>	30
2.5.6 <i>Discounted Payback</i>	30
2.5.7 Analisis Sensitivitas	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	31
3.1. Jenis dan metodologi penelitian.....	31
3.2. Objek penelitian	31
3.3 Jenis dan Sumber data	31
3.4 Teknik pengumpulan data.....	32
3.5 Kerangka Analisis.....	32
BAB IV ANALISIS PEMBAHASAN	10
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	10
4.2 Analisis Eksternal Industri (PESTEL).....	11
4.2.1 <i>Politic</i>	12
4.2.2 <i>Economic</i>	13
4.2.3 <i>Social</i>	15
4.2.4 <i>Technology</i>	15
4.2.5 <i>Environment</i>	16
4.2.6 <i>Legal</i>	17
4.3 Preanalisis Investasi Blok ELEA dengan data historis 2011-2016	18
4.3.1 Asumsi split dalam metode <i>Gross Split</i> sesuai dengan profil Blok ELEA	18
4.3.2 Perbandingan penghitungan Bagi Hasil dan Arus Kas Bersih Kontraktor menggunakan metode <i>Gross Split</i> dan PSC dalam periode 2011-2016.....	21
4.4 Perencanaan Investasi Blok ELEA	23

4.4.1	Proyeksi Biaya Operasi Produksi	23
4.4.2	Proyeksi Biaya Kapital	24
4.4.3	Proyeksi Produksi Minyak dan Gas	26
4.4.4	Proyeksi Harga Minyak Dunia	27
4.4.5	<i>Discount Rate</i>	28
4.5	Proyeksi Bagi Hasil PSC dan <i>Gross Split</i> periode 2017-2028.....	30
4.5.1	Penghitungan Proyeksi Bagi Hasil PSC dan <i>Gross Split</i> periode 2017-2028	30
4.5.2	Analisis Proyeksi Bagi Hasil PSC dan <i>Gross Split</i> periode 2017-2028.....	46
4.6	Proyeksi Arus Kas	47
4.6.1	Asumsi dalam Proyeksi Arus Kas	47
4.6.2	Penentuan Asumsi Investasi Awal dengan Analisis <i>Discounted Cash Flow</i>	49
4.6.3	Analisis dan Penghitungan Proyeksi Arus Kas.....	50
4.7	Analisis Sensitivitas	54
4.7.1	Analisis Sensitivitas Terhadap Perubahan Tingkat Produksi	54
4.7.2	Analisis Sensitivitas Terhadap Perubahan Harga Minyak dan Gas .	55
4.7.3	Analisis Sensitivitas Terhadap Perubahan Biaya Operasional	56
4.7.4	Analisis Sensitivitas Terhadap Perubahan <i>Discount Rate</i>	57
4.8	Hasil Analisis Sensitivitas dengan <i>Spider Chart</i>	58
4.9	Rekomendasi Pemilihan Metode berdasarkan Analisis Keekonomian yang ditentukan	59
4.9.1	<i>Net Cash Flow (NCF)</i>	61
4.9.2	OPEX dan Tingkat Produksi.....	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		63
5.1	Kesimpulan.....	63
5.2	Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA		viii

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ilustrasi Penghitungan PSC	22
Tabel 2.2 Perbedaan umum PSC dengan Gross Split.....	25
Tabel 2.3 Variable & Progressive Split	26
Tabel 4.1 Struktur APBN 2017 Republik Indonesia	14
Tabel 4.2 Simulasi penghitungan <i>Gross Split</i> 2011-2016	21
Tabel 4.3 Simulasi penghitungan <i>Gross Split</i> 2011-2016	24
Tabel 4.4 Tabel List Depresiasi Aset	25
Tabel 4.5 Proyeksi biaya kapital Blok ELEA periode 2017-2028	26
Tabel 4.6 Proyeksi produksi minyak dan gas Blok ELEA periode 2017-2028.....	27
Tabel 4.7 Proyeksi harga minyak dunia periode 2017-2028	28
Tabel 4.8 Proyeksi bagi hasil metode PSC periode 2017-2028	44
Tabel 4.9 Proyeksi bagi hasil metode <i>Gross Split</i> periode 2017-2028.....	45
Tabel 4.10 Discounted Cash Flow PSC & <i>Gross Split</i> menggunakan Asumsi 1-5 ...	49
Tabel 4.11 Proyeksi arus kas metode PSC periode 2017-2028.....	51
Tabel 4.12 Proyeksi arus kas metode <i>Gross Split</i> periode 2017-2028	52
Tabel 4.13 Analisis sensitivitas perubahan tingkat produksi	55
Tabel 4.14 Analisis sensitivitas perubahan tingkat harga minyak dan gas	56
Tabel 4.15 Analisis sensitivitas perubahan biaya operasional	57
Tabel 4.16 Analisis sensitivitas perubahan <i>discount rate</i>	57
Tabel 4.17 Ringkasan Pemilihan Metode berdasarkan Analisis Keekonomian	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Trend Produksi dan Konsumsi minyak dunia	10
Gambar 1.2 Trend Harga Minyak Dunia (Brent & WTI)	11
Gambar 1.3 Produksi dan konsumsi minyak bumi di Indonesia.....	12
Gambar 2.1 Skema Production Sharing Contract (PSC)	19
Gambar 2.2 Skema ilustrasi penghitungan PSC	23
Gambar 2.3 Skema Gross Split	24
Gambar 3.1 Kerangka Analisis Penelitian	32
Gambar 4.1 Analisis PESTEL industry hulu migas di Indonesia	11
Gambar 4.2 Perbandingan Bagi Hasil Kontraktor metode <i>Gross Split</i> dan PSC (2011-2016)	21
Gambar 4.3 Perbandingan Arus Kas Bersih Kontraktor menggunakan metode Gross Split dan PSC dalam periode 2011-2016	22
Gambar 4.4 Analisis proyeksi bagi hasil metode PSC <i>Gross Split</i> periode 2017- 2028	46
Gambar 4.5 <i>Spider Chart</i> metode PSC	58
Gambar 4.6 <i>Spider Chart</i> metode Gross Split.....	58

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 BAGI HASIL PSC PERIODE 2011-2016 (<i>OIL & GAS</i>)	viii
LAMPIRAN 2 BAGI HASIL <i>GROSS SPLIT</i> PERIODE 2011-2016 (<i>OIL</i>)	ix
LAMPIRAN 3 BAGI HASIL <i>GROSS SPLIT</i> PERIODE 2011-2016 (<i>GAS</i>).....	x
LAMPIRAN 4 PROYEKSI BAGI HASIL PSC PERIODE 2017-2028 (<i>OIL</i>)	xi
LAMPIRAN 5 PROYEKSI BAGI HASIL PSC PERIODE 2017-2028 (<i>GAS</i>)	xii
LAMPIRAN 6 PROYEKSI BAGI HASIL <i>GROSS SPLIT</i> PERIODE 2017-2028 (<i>OIL</i>).....	xii
LAMPIRAN 7 PROYEKSI PENGHITUNGAN BAGI HASIL <i>GROSS SPLIT</i> PERIODE 2017-2028 (<i>GAS</i>).....	xiii
LAMPIRAN 8 PROYEKSI ARUS KAS ASUMSI 2: <i>TOTAL EXPENDITURE</i> 2016 (PSC)	xv
LAMPIRAN 9 PROYEKSI ARUS KAS ASUMSI 2: <i>TOTAL EXPENDITURE</i> 2016 (<i>GROSS SPLIT</i>).....	xvi
LAMPIRAN 10 PROYEKSI ARUS KAS ASUMSI 3: OPEX 2017 (PSC)	xvi
LAMPIRAN 11 PROYEKSI ARUS KAS ASUMSI 3: OPEX 2017 (<i>GROSS</i> <i>SPLIT</i>).....	xviii
LAMPIRAN 12 PROYEKSI ARUS KAS ASUMSI 4: <i>TOTAL EXPENDITURE</i> 2017 (PSC)	xviii
LAMPIRAN 13 PROYEKSI ARUS KAS ASUMSI 4: <i>TOTAL EXPENDITURE</i> 2017 (<i>GROSS SPLIT</i>).....	xix
LAMPIRAN 14 PROYEKSI ARUS KAS ASUMSI 5: <i>AVERAGE TOTAL</i> <i>EXPENDITURE</i> 2011-2016 (PSC)	xx
LAMPIRAN 15 PROYEKSI ARUS KAS ASUMSI 5: <i>AVERAGE TOTAL</i> <i>EXPENDITURE</i> 2011-2016 (<i>GROSS SPLIT</i>).....	xxi
LAMPIRAN 16 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP PRODUKSI (<i>LOW</i> <i>CASE-PSC</i>).....	xxii
LAMPIRAN 17 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP PRODUKSI (<i>LOW</i> <i>CASE-GROSS SPLIT</i>)	xxiii
LAMPIRAN 18 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP PRODUKSI (<i>HIGH</i> <i>CASE-PSC</i>).....	xxiv

LAMPIRAN 19 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP PRODUKSI (<i>HIGH CASE-GROSS SPLIT</i>).....	xxv
LAMPIRAN 20 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP HARGA MINYAK DAN GAS (<i>LOW CASE-PSC</i>).....	xxvi
LAMPIRAN 21 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP HARGA MINYAK DAN GAS (<i>LOW CASE-GROSS SPLIT</i>)	xxvii
LAMPIRAN 22 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP HARGA MINYAK DAN GAS (<i>HIGH CASE-PSC</i>)	xxviii
LAMPIRAN 23 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP HARGA MINYAK DAN GAS (<i>HIGH CASE-GROSS SPLIT</i>).....	xxix
LAMPIRAN 24 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP BIAYA OPERASIONAL (<i>LOW CASE-PSC</i>).....	xxx
LAMPIRAN 25 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP BIAYA OPERASIONAL (<i>LOW CASE-GROSS SPLIT</i>)	xxxi
LAMPIRAN 26 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP BIAYA OPERASIONAL (<i>HIGH CASE-PSC</i>).....	xxxii
LAMPIRAN 27 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP BIAYA OPERASIONAL (<i>HIGH CASE-GROSS SPLIT</i>).....	xxxiii
LAMPIRAN 28 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP <i>DISCOUNT RATE</i> (<i>LOW CASE-PSC</i>)	xxxiv
LAMPIRAN 29 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP <i>DISCOUNT RATE</i> (<i>LOW CASE-GROSS SPLIT</i>)	xxxv
LAMPIRAN 30 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP <i>DISCOUNT RATE</i> (<i>HIGH CASE-PSC</i>).....	xxxvi
LAMPIRAN 31 ANALISIS SENSITIVITAS TERHADAP <i>DISCOUNT RATE</i> (<i>HIGH CASE-GROSS SPLIT</i>).....	xxxvii

DAFTAR SINGKATAN DAN AKRONIM

APBN	Anggaran Penerimaan dan Belanja Negara
BBLs	Barrels
BOE	Barrel oil Equivalent
COD	Cost of Debt
COE	Cost of Equity
DMO	Domestic Market Obligation
ESDM	Energi Sumber Daya dan Mineral
FTP	First Tranche Petroleum
ICP	Indonesian Crude Oil Price
IRR	Internal Rate of Return
KKKS	Kontraktor Kontrak Kerja Sama
MIRR	Modified Internal Rate of Return
NRV	Net Realizable Value
OPEX	Operating Expense
Permen	Peraturan Menteri
PI	Profitability Index
PSC	Production Sharing Contract
SCF	Standard Cubic feet
SDA	Sumber Daya Alam
SKK Migas	Satuan Kerja Khusus Pelaksana Kegiatan Usaha Hulu Minyak dan Gas Bumi
WTI	West Texas Intermediate