

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN	III
KATA PENGANTAR	IV
ABSTRAK TESIS	VI
DAFTAR ISI	VIII
DAFTAR TABEL	X
DAFTAR GAMBAR	XI
BAB I PENDAHULUAN	1
1. 1. LATAR BELAKANG	1
1. 2. RUMUSAN MASALAH	4
1. 3. TUJUAN	4
1. 4. SASARAN DAN RUANG LINGKUP	4
1. 5. MANFAAT	5
1. 6. SISTEMATIKA PENULISAN	5
BAB II LANDASAN TEORI	8
2. 1. KONSEP DASAR VALUASI	8
2. 2. PENDEKATAN DALAM VALUASI	9
2. 3. PENGUKURAN FREE CASH FLOW	13
2. 4. PENGUKURAN COST OF EQUITY, COST OF DEBT DAN WACC	14
2. 5. PENGUKURAN PERTUMBUHAN	16
2. 6. TERMINAL VALUE	18
2. 7. VALUE ENHANCEMENT DENGAN PENDEKATAN DISCOUNTED CASH FLOW VALUATION	23
2. 8. VALUE ENHANCEMENT CHAIN	26
BAB III METODE PENELITIAN	28
3. 1. KERANGKA ANALISIS	28
3. 2. METODE PENELITIAN	29
3. 3. JENIS DATA, SUMBER DATA DAN METODE PENGUMPULAN DATA	29
3. 4. METODE PENGOLAHAN DATA	31
BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK STUDI	32
4. 1. PTBA – SEJARAH PERUSAHAAN	32
4. 2. VISI DAN MISI PTBA	33
4. 3. KEGIATAN USAHA PTBA	34

4. 4. SUMBER DAYA DAN CADANGAN BATUBARA	35
4. 5. STRUKTUR PEMEGANG SAHAM PTBA	36
BAB V ANALISIS EKSTERNAL DAN INTERNAL	37
5. 1. BUSINESS PROCESS PERUSAHAAN BATUBARA	37
5. 2. KONDISI INDUSTRI BATUBARA	40
5. 3. PETA INDUSTRI BATUBARA	51
5. 4. ANALISIS EKSTERNAL – <i>PORTER'S FIVE FORCES</i>	53
5. 5. KINERJA FINANSIAL PTBA	55
BAB VI ANALISIS VALUASI PTBA	68
6. 1. NORMALISASI LAPORAN KEUANGAN	68
6. 2. PERHITUNGAN COST OF EQUITY	69
6. 3. PENGHITUNGAN GROWTH RATE	72
6. 4. VALUASI PTBA DENGAN PENDEKATAN DISCOUNTED CASH FLOW MODEL	75
BAB VII PERUMUSAN STRATEGI PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN	77
7. 1. ANALISIS PADA EXISTING INVESTMENT	77
7. 2. ANALISIS PADA EXPECTED GROWTH FACTOR	81
7. 3. ANALISIS PADA DURASI HIGH GROWTH PERIOD	85
7. 4. ANALISIS PADA COST OF FINANCING	88
7. 5. FOKUS REKOMENDASI VALUASI BERDASARKAN VALUE ENHANCEMENT CHAIN	92
7. 6. VALUASI PTBA SESUAI DENGAN REKOMENDASI	94
BAB VIII SIMPULAN DAN SARAN	96
8. 1. SIMPULAN	96
8. 2. SARAN	97
DAFTAR PUSTAKA	98

DAFTAR TABEL

TABEL 2. 1 VALUE ENHANCEMENT CHAIN	26
TABEL 5.1 GROSS MARGIN RATIO	56
TABEL 5.2 OPERATING MARGIN RATIO	57
TABEL 5.3 PROFIT MARGIN RATIO	57
TABEL 5.4 RETURN ON ASSET	58
TABEL 5.5 RETURN ON EQUITY	59
TABEL 5.6 RETURN ON CAPITAL	60
TABEL 5.7 CURRENT RATIO	61
TABEL 5.8 CASH RATIO	62
TABEL 5.9 ACID TEST RATIO	63
TABEL 5.10 LONG-TERM DEBT TO CAPITAL RATIO	64
TABEL 5.11 DEBT-TO-EQUITY RATIO	65
TABEL 5.12 LONG-TERM-DEBT TO EQUITY RATIO	66
TABEL 6. 1 PENGHITUNGAN COST OF DEBT	71
TABEL 6. 2 PENGHITUNGAN WACC	72
TABEL 6. 3 PENGHITUNGAN GROWTH RATE	73
TABEL 6. 4 PENGHITUNGAN STABLE GROWTH	74
TABEL 7. 1 NET WORKING CAPITAL PTBA	79
TABEL 7. 2 INVENTORY, A/R DAN ACCOUNT PAYABLES PTBA	80
TABEL 7. 3 FIXED ASSETS PTBA	81
TABEL 7. 4 COST OF CAPITAL PTBA	82
TABEL 7. 5 REINVESTMENT RATE PTBA	84
TABEL 7. 6 PROYEKSI REINVESTMENT RATE PTBA	85
TABEL 7. 7 UTILISASI KAPASITAS PTBA	86
TABEL 7. 8 CASH COST PTBA	87
TABEL 7. 9 COST OF DEBT PTBA	89
TABEL 7. 10 OPTIMAL CAPITAL STRUCTURE PTBA	90
TABEL 7. 11 PERUBAHAN VALUE BERDASARKAN REKOMENDASI	95

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 3.1 KERANGKA ANALISIS	28
GAMBAR 4. 1 JENIS-JENIS BATUBARA PRODUKSI PTBA	35
GAMBAR 4.2 SUMBER DAYA DAN CADANGAN TERTAMBANG PTBA	36
GAMBAR 5. 1 ALUR PRODUKSI BATUBARA	38
GAMBAR 5. 2 BAGAN COST STRUCTURE DARI PENAMBANGAN BATUBARA	39
GAMBAR 5.3 PERGERAKAN HARGA BATUBARA	47
GAMBAR 5. 4 CADANGAN BATUBARA DUNIA 2011	47
GAMBAR 5. 5 CADANGAN BATUBARA ASIA PASIFIK 2011	48
GAMBAR 5. 6 PRODUKSI DAN KONSUMSI BATUBARA 2011	49
GAMBAR 5. 7 PRODUKSI DAN KONSUMSI BATUBARA ASIA PASIFIK 2011	50
GAMBAR 5. 8 INDUSTRY MAP BATUBARA INDONESIA	52
GAMBAR 7. 1 STRIPPING RATIO PTBA	86
GAMBAR 7. 2 PROSES PRODUKSI CBM	91