

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian .....	12
1.5. Ruang Lingkup Penelitian.....	12
1.6. Sistematika Penulisan.....	13
BAB II LANDASAN TEORI.....	15
1.1. Landasan Teori .....	15
2.1.1. Investasi.....	15
2.1.2. Resiko Investasi .....	16
2.1.3. Saham.....	17
2.1.4. Metode Penilaian saham (Haryadi,2012) .....	19
2.1.5. Valuasi Saham .....	21
2.1.6. Proses Valuasi.....	21
2.1.7. Metode Valuasi Saham (Damodaran, 2002).....	28
2.2. Penelitian Sebelumnya .....	30
2.3. Kerangka Pemikiran .....	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....	35
3.1. Rancangan Penelitian.....	35
3.2. Variabel Dan Pengukuran .....	35
3.3. Metode Pengumpulan Data .....	36
3.4. Metode Analisa Data.....	37

3.5.	Metode Pengolahan Data .....	38
BAB IV PEMBAHASAN .....		40
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	40
4.2.	Analisa Makro Ekonomi .....	43
4.3.	Analisa Mikro Ekonomi.....	46
4.4.	Analisa Industri .....	50
4.3.1.	Ancaman Persaingan Industri .....	50
4.3.2.	Ancaman Pendetang Baru .....	51
4.3.3.	Ancaman Produk Pengganti .....	52
4.3.4.	Daya Tawar Menawar Pembeli.....	52
4.3.5.	Daya Tawar Menawar Pemasok .....	53
4.5.	Analisa Perusahaan .....	53
4.6.	Analisis Keuangan .....	56
4.5.1.	<i>Ratio Analysis</i> .....	56
4.5.2.	<i>Cash Flow Analysis</i> .....	58
4.7.	Prospective Analysis.....	59
4.6.1.	<i>Forecasting</i> .....	59
4.8.	Valuasi Saham.....	62
4.9.	Valuasi Price to Earning Ratio .....	65
4.10.	Hasil Perhitungan Valuasi .....	67
4.11.	Strategi Investasi.....	68
BAB VKESIMPULAN DAN SARAN .....		70
5.1.	Kesimpulan.....	70
5.2.	Saran .....	71
5.3.	Strategi Investasi.....	71
DAFTAR PUSTAKA .....		72

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Tabel Produsen Terbesar Batubara 2016.....	1
Tabel 1.2. Tabel Produksi Konsimsi dan Harga Batubara.....	3
Tabel 1.3. Tabel Harga Acuan Batubara (dalam USD/ton).....	6
Tabel 1.4. Tabel Perusahaan Batubara.....	7
Tabel 1.5. Tabel Perusahaan Batubara.....	8
Tabel 1.6. Tabel Laporan Keuangan Laba Rugi.....	9
Tabel 3.1. Data Variabel.....	35
Tabel 3.2. Struktur Bisnis Perusahaan PT Adaro Energy Tbk (ADRO).....	37
Tabel 3.3. Tabel Metode Pengolahan Data.....	40
Tabel 4.1. Tabel Pertumbuhan Ekonomi.....	42
Tabel 4.2. Tabel Data Ekonomi Indonesia.....	43
Tabel 4.3. Tabel Produsen Batubara.....	45
Tabel 4.4. Tabel Data Produksi Batubara Indonesia.....	47
Tabel 4.5. Perusahaan Produsen Batubara Terbesar yang Listing di Bursa Efek Indonesia.....	49
Tabel 4.6. Tabel Analisa <i>Porter's Five Force</i> .....	52
Tabel 4.7. Laporan Laba Rugi PT Adaro Energy Tbk. (ADRO).....	53
Tabel 4.8. Tabel Net Income, Deviden Payout Rasio , Debt To Equity Rasio, Total Equity 2012 -2016.....	54
Tabel 4.9.Laporan Neraca PT Adaro Energy Tbk. (ADRO).....	54
Tabel 4.10.Tabel Ratio Analysis.....	56

Tabel 4.11.Laporan Arus Kas PT Adaro Energy Tbk.....	57
Tabel 4.12.Produksi Batubara 2000-2016 dan proyeksi 2017-2021 (Optimis) USD/ton.....	60
Tabel 4.13.Proyeksi 2017-2021 (pesimis) Usd/ton.....	61
Tabel 4.14.Perhitungan <i>Cost of Equity</i> .....	62
Tabel 4.15. Perhitungan Free Cash Flow to Equity Saham PT Adaro Energy Tbk.....	63
Tabel 4.16.Perhitungan nilai wajar.....	63
Tabel 4.17.PER Industri Batubara.....	65
Tabel 4.18. <i>Valuasi</i> dengan PER rata-rata industri.....	65
Tabel 4.19.Valuasi dengan expected eps.....	66
Tabel 4.20.Perbandingan nilai intrinsik.....	66

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>NPL ratio in the Chinese banking sector from 2011 to 2017</i> .....	5
Gambar 1.2 China Unemployed Rate and China Unemployed Persons.....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 3.1. Struktur Organisasi PT Adaro Energy Tbk (ADRO).....	41
Gambar 4.1. Grafik Balanced Trade.....	44
Gambar 4.2. Grafik Harga Saham Barubara.....	46
Gambar 4.3. Prediksi kebutuhan batubara untuk berbagai sektor industri, 2015 – 2019.....	48
Gambar 4.4. Grafik Harga Saham PT Adaro Energy Tbk. (ADRO).....	55