

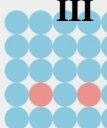


DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Ruang Lingkup Penelitian.....	8
II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1. Kerangka Teoritis.....	9
2.1.1. Pasar Modal	9
2.1.2. Penawaran Umum Saham Perdana (<i>Initial Public Offering</i>).....	11
2.1.3. Analisis Fundamental.....	14
2.1.3.1. Analisis Ekonomi Makro.....	15
2.1.3.2. Analisis Industri.....	18
2.1.3.3. Analisis Perusahaan.....	21
2.1.3.3.1. Analisis Laporan Keuangan.....	22
2.1.3.3.2. Analisis Rasio Keuangan.....	23
2.1.4. Analisis Prospektif.....	33
2.1.5. Metode Valuasi Saham	34
2.1.5.1. <i>Discounted Cash Flow Valuation</i>	35
2.1.5.1.1. <i>Free Cash Flow (FCF)</i>	36
2.1.5.1.2. <i>Dividend Discount Model (DDM)</i>	39
2.1.5.1.3. Estimasi Tingkat Diskonto (<i>Discount Rate</i>).....	40
2.1.5.2. <i>Relative Valuation (RV)</i>	43
2.1.4.2.1. <i>Price to earning ratio (PER)</i>	44
2.1.4.2.2. <i>Price to book value (PBV)</i>	45
2.1.4.2.3. <i>Price to sales (PS)</i>	46
2.1.6. Kerangka Waktu dan <i>Terminal Value</i>	46
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu.....	47
2.3. Kerangka Konseptual Penelitian.....	62
III METODOLOGI PENELITIAN.....	65
3.1. Lokasi dan Waktu Penelitian	65
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	65
3.3. Metode Penelitian	66
3.4. Teknik Pengumpulan Data dan Informasi	66
3.5. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	67
3.5.1. Analisis Kualitatif.....	67
3.5.2. Analisis Kuantitatif.....	67

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012

Hak cipta dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

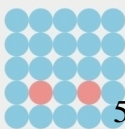
MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

IV	GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	73
4.1.	Industri Baja di Indonesia	73
4.2.	Riwayat Singkat Perusahaan	74
4.3.	Visi dan Misi Perusahaan	76
4.4.	Kepemilikan Saham Perseroan	77
4.5.	Bidang Usaha Perseroan dan Anak Perusahaan	78
4.5.1.	Struktur Perusahaan	78
4.5.2.	Bidang Usaha	78
4.5.3.	Anak Perusahaan	79
4.6.	Kondisi Keuangan PT. Krakatau Steel, Tbk. saat IPO	79
4.7.	Prospek Usaha	80
4.7.1.	Produksi	80
4.7.2.	Program Revitalisasi dan Expansi	81
4.8.	Risiko Usaha	83
V	ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	86
5.1.	Analisis Fundamental.....	86
5.1.1.	Analisis Ekonomi Makro	86
5.1.1.1.	Analisis Ekonomi Makro Global.....	86
5.1.1.2.	Analisis Ekonomi Makro Indonesia 2005-2010.....	90
5.1.2.	Analisis Industri Baja.....	104
5.1.2.1.	Industri Baja Global	105
5.1.2.2.	Industri Baja di Indonesia.....	108
5.1.3.	Analisis Perusahaan	112
5.1.3.1.	Analisis Vertikal.....	113
5.1.3.2.	Analisis Horizontal.....	118
5.1.3.3.	Analisis Rasio.....	125
5.2.	Metode Valuasi Saham	138
5.2.1.	Valuasi dengan <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	138
5.2.2.	Valuasi dengan <i>Free Cash Flow to Firm</i> (FCFF).....	142
5.2.2.1.	Proyeksi Laporan Keuangan.....	142
5.2.2.1.1.	Proyeksi Laporan Laba-Rugi	142
5.2.2.1.2.	Proyeksi Neraca.....	145
5.2.2.2.	Perhitungan Tingkat Diskonto.....	145
5.2.2.2.1.	Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>).....	146
5.2.2.2.2.	Biaya Hutang (<i>Cost of Debt</i>).....	147
5.2.2.2.3.	<i>Weighted Average Cost of Capital</i> (WACC)	148
5.2.2.3.	Depresiasi	148
5.2.2.4.	<i>Change of Working Capital</i>	149
5.2.2.5.	<i>Capital Expenditure</i>	151
5.2.2.6.	Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	151
5.2.3.	Perbandingan PER dan FCFF	154
5.3.	Implikasi Manajerial	158
VI	KESIMPULAN DAN SARAN	161
6.1.	Kesimpulan	161
6.2.	Saran	162
	DAFTAR PUSTAKA	163

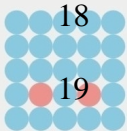


DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
1	Produksi besi dan baja PT. Krakatau Steel	2
2	Susunan Pemegang Saham Pertama Tahun 1971	77
3	Susunan Pemegang Saham Tahun 2010	78
4	Bidang Usaha Anak-Anak Perusahaan PT. Krakatau Steel.....	79
5	Volume Produksi Beberapa Kategori Produk Baja Tahun 2010	81
6	Ringkasan Pertumbuhan Ekonomi Dunia	89
7	Ringkasan tingkat inflasi dunia.....	90
8	Indikator Ekonomi Makro Indonesia Periode 2005-2010.....	91
9	PDB Tahunan Menurut Lapangan Usaha	93
10	Inflasi menurut Kelompok Barang (dalam Persen).....	95
11	Sumbangan Inflasi Beberapa Komoditas <i>Volatile Food</i>	96
12	Proyeksi PDB dan Inflasi Dunia	101
13	Proyeksi Ekonomi Makro Indonesia Tahun 2011 dan 2012	104
14	Konsumsi Baja Mentah Dunia	106
15	Data GDP dan Konsumsi Baja per Kapita Tahun 2009.....	107
16	Konsumsi Baja Jadi di Indonesia	110
17	Produksi Baja Jadi di Indonesia Tahun 2010	111
18	Rasio Likuiditas PT. Krakatau Steel, Tbk. pada Akhir Tahun 2009.....	125
19	Rasio Profitabilitas PT. Krakatau Steel, Tbk. pada Akhir Tahun 2009 ...	128
20	Rasio Aktivitas PT. Krakatau Steel, Tbk. pada Akhir Tahun 2009	131
21	Rasio <i>Leverage</i> PT. Krakatau Steel, Tbk. pada Akhir Tahun 2009.....	135
22	Perbandingan PER PT. Krakatau Steel dan China Steel.....	141

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012

Hak cipta dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

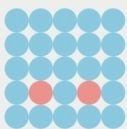
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

23	Prediksi nilai EBIT PT. Krakatau Steel, Tbk. tahun 2010-2014.....	144
24	Tabel Perhitungan <i>Market Risk</i> IHSG.....	147
25	Beban Bunga Historis PT. Krakatau Steel, Tbk.	148
26	Perhitungan WACC	148
27	Nilai Depresiasi PT. Krakatau Steel, Tbk. Tahun 2007-2009.....	149
28	Proyeksi nilai depresiasi PT. Krakatau Steel, Tbk tahun 2010-2014.....	149
29	<i>Inventory</i> dan <i>Payable Turn Over Ratio</i>	150
30	Proyeksi Nilai <i>Net Working Capital</i> PT. Krakatau Steel, Tbk. Tahun 2010-2014.	150
31	Proyeksi Nilai <i>Capital Expenditure</i> PT. Krakatau Steel, Tbk. Tahun 2010-2014	151
32	Perhitungan Proyeksi <i>Free Cash Flow</i> PT. Krakatau Steel, Tbk.....	151
33	<i>Present Value Free Cash Flow</i> PT. Krakatau Steel, Tbk..	152
34	Perbandingan Valuasi antara PER dan FCFF..	157

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



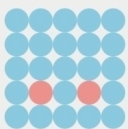
MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
1	Nilai Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	3
2	Proses penilaian saham secara <i>top-down</i>	15
3	Daur hidup suatu industri	21
4	Kerangka Konseptual Penelitian.....	64
5	Struktur Kepemilikan Perseroan beserta Anak Perusahaannya	78
6	Skema Proses Pembuatan Baja PT. Krakatau Steel.....	81
7	Perkembangan Inflasi Indonesia	97
8	Rata-rata Nilai Tukar Rupiah Per Dolar AS	99
9	Daur Hidup Industri Baja Indonesia	109
10	Pergerakan Harga Saham PT. Krakatau Steel, Tbk. di Pasar Sekunder ..	156

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

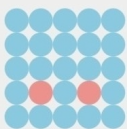


DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Halaman
1	Laporan Laba (Rugi) PT. Krakatau Steel, Tbk. (dalam jutaan Rupiah) ..166
2	Laporan Neraca PT. Krakatau Steel, Tbk. (dalam jutaan Rupiah)167
3	Analisis Vertikal (<i>percentage to sales financial statement</i>)169
4	Analisis Horizontal (<i>comparative financial statement analysis</i>)170
5	Proyeksi Laporan Laba (Rugi) PT. Krakatau Steel, Tbk. (dalam jutaan Rupiah).....172
6	Proyeksi Laporan Neraca PT. Krakatau Steel, Tbk. (dalam jutaan Rupiah).....173

© Hak cipta milik IPB, tahun 2012

Hak cipta dilindungi Undang-Undang



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.