



DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR.....	vi
DAFTAR LAMPIRAN.....	vii
I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Manfaat Penelitian	4
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Kerangka Teoritis.....	5
2.1.1. Konsep Analisis Fundamental	5
2.1.2. Analisis Penunjang.....	7
2.1.2.1. Analisis Makro Ekonomi	8
2.1.2.2. Analisis Industri	10
2.1.2.3. Analisis Perusahaan	13
2.1.3. Metode Valuasi	14
2.1.3.1. Metode <i>Discounted Cash Flow</i>	15
2.1.3.2. Metode <i>Abnormal Earning</i>	20
2.1.3.3. Metode <i>Relative Valuation</i>	23
2.1.3.4. Perhitungan Statistik Metode Valuasi.....	25
2.1.3.5. Metode Analisis <i>Error</i>	26
2.2. Kerangka Pemikiran.....	26
III. METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Metode Pemilihan Perusahaan	28
3.2. Metode / Pendekatan Penelitian	28
3.3. Jenis, Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	30
3.4. Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data.....	31
3.4.1. Teknik Pengolahan Data	31
3.4.2. Analisis Data	31
3.4.2.1. <i>Discounted Cash Flow</i>	31
3.4.2.2. <i>Abnormal Earning</i>	33
3.4.2.3. <i>Relative Valuation</i>	33
3.4.2.4. Metode Analisis <i>Error</i>	34
3.4.2.5. Metode Analisis Statistik.. ..	35
IV. TINJAUAN UMUM PERUSAHAAN	
4.1. Industri Minyak dan Gas Bumi di Indonesia	38
4.1.1. Bidang Usaha Hulu	38
4.1.2. Bidang Usaha Hilir.....	40
4.2. Sistem Kontrak.....	40

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

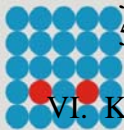
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang 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 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

4.2.1. Kontrak Bagi Hasil (PSC).....	40
4.2.2. Kontrak Bantuan Teknis (TAC).....	42
4.2.3. Perjanjian Kerja Sama Operasi (JOA)	43
4.3. Riwayat Singkat Perusahaan	44
4.4. Visi dan Misi Perusahaan.....	45
4.5. Kepemilikan Saham	46
4.6. Bidang Usaha Perseroan dan Anak Perusahaan.....	47
4.6.1. Struktur Perusahaan	47
4.6.2. Wilayah Kerja	47
4.6.3. Anak Perusahaan	49
4.7. Prospek Usaha.....	50
4.7.1. Eksplorasi dan Produksi.....	50
4.7.1.1. Sertifikasi Cadangan.....	50
4.7.1.2. Eksplorasi	51
4.7.1.3. Produksi	53
4.7.2. Jasa Pengeboran	54
4.7.3. Methanol	55
4.8. Risiko Usaha	55
V. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
5.1. Analisis Ekonomi Makro	60
5.1.1. Pertumbuhan Ekonomi.....	60
5.1.2. Tingkat Inflasi	63
5.1.3. Tingkat Suku Bunga.....	63
5.1.4. Nilai Tukar Rupiah.....	65
5.2. Analisis Industri	65
5.2.1. Analisis Siklus Industri	68
5.3. Analisis Perusahaan	69
5.3.1. Likuiditas	69
5.3.2. Solvabilitas	70
5.3.3. Profitabilitas	70
5.4. Proyeksi Laporan Keuangan dan <i>Free Cash Flow</i>	71
5.4.1. Perhitungan <i>Cost of Equity</i>	73
5.4.2. Perhitungan <i>Free Cash Flow</i>	74
5.5. Perhitungan Valuasi	75
5.5.1. <i>Discounted Cash Flow</i>	76
5.5.2. <i>Abnormal Earning</i>	77
5.5.3. <i>Relative Valuation</i>	78
5.6. Perhitungan Perbandingan Metode Valuasi	79
5.7. Analisis Korelasi	81
5.8. Pembahasan Menyeluruh	83
VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	87
6.2. Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN.....	94

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 TABEL

Nomor		Halaman
1	Pemegang Saham Pertama Tahun 1980.....	46
2	Sisa Cadangan Terbukti.....	51
3	Produksi Minyak dan Gas Bumi Tahun 2002.....	53
4	<i>Rig Onshore</i> PT Apexindo.....	54
5	<i>Rig Offshore</i> PT Apexindo.....	55
6	Ringkasan Pertumbuhan Ekonomi Tahun 2003.....	61
7	Perkembangan Tingkat Suku Bunga.....	64
8	Rasio Likuiditas PT Medco Energi Internasional, Tbk.....	69
9	Rasio Solvabilitas PT. Medco Energi Internasional, Tbk.....	70
10	<i>Operating Performance</i> dan <i>Return on Investment</i>	71
11	Pertumbuhan Penjualan.....	72
12	Perhitungan <i>Free Cash Flow to Equity</i>	75
13	Valuasi Saham PT Medco Tahun 1998 – 2002.....	80
14	Hasil Perhitungan RMSE dan MPSE.....	81
15	Perhitungan <i>Coefficient of Correlation</i>	82

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



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.

DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
1	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	27
2	Ilustrasi <i>Product Sharing Contract</i>	41
3	Ilustrasi <i>Technical Assistance Contract</i>	43
4	Struktur Perusahaan PT Medco Energi Internasional, Tbk.....	47
5	Daerah Operasional PT Medco Energi Internasional, Tbk.....	49

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



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.

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

- 1 Performa *Income Statement* PT Medco 1998-2002
- 2 Performa *Balance Sheet* PT Medco 1998-2002
- 3 *Historical Statistic* PT. Medco 1998-2002
- 4 Proyeksi *Income Statement* PT Medco 2003-2008
- 5 Proyeksi *Balance Sheet* PT Medco 2003-2008
- 6 Contoh Perhitungan FCFE dan *Abnormal Earning*
- 7 © *Hak cipta milik IPB, tahun 2010*
Perhitungan *T-test One Tailed*



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.