

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
PERNYATAAN LULUS DARI TIM PENILAI.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	7
1.3 Tujuan Penulisan .....	8
1.4 Ruang Lingkup Penulisan .....	8
1.5 Manfaat Penulisan .....	10
1.6 Sistematika Penulisan KTTA .....	11
<b>BAB II.....</b>	<b>12</b>
2.1 Konsep Restrukturisasi Menggunakan <i> Holding Company</i> .....	12
2.1.1. Teori <i> Holding</i> .....	12
2.1.2. <i> Holding</i> dalam Restrukturisasi BUMN.....	13
2.2 Konsep Analisis <i> 5 Forces of Porter</i> .....	15
2.3 Konsep Analisis SWOT .....	18
2.4 Konsep Analisis Rasio Keuangan .....	20
2.3.1 Rasio Likuiditas .....	21
2.3.2 Rasio Struktur Modal .....	24
2.3.3 Rasio Efisiensi Manajemen Aset .....	25

2.3.4	Rasio Profitabilitas .....	26
2.5	Konsep Penilaian Bisnis / Usaha .....	28
2.5.1	Pengertian Penilaian .....	28
2.5.2	Prinsip Penilaian .....	29
2.5.3	Alur Proses Penilaian .....	30
2.6	Konsep Pendekatan Pendapatan .....	31
2.6.1	Metode Diskonto Arus Kas .....	32
2.7	Konsep Pendekatan Aset .....	33
2.7.1	Metode Kapitalisasi Kelebihan Pendapatan .....	34
BAB III .....		36
3.1	Metode Pengumpulan Data .....	36
3.2	Gambaran Umum Objek Penilaian .....	37
3.2.1	Profil PT Pertamina (Persero) .....	37
3.2.2	Anak Perusahaan / <i>Sub-Holding</i> .....	39
3.2.3	Data & Fakta Terkait Industri .....	42
3.3	Pembahasan Hasil .....	43
3.3.1	Analisis Kondisi Industri .....	43
3.3.2	Analisis Kondisi Bisnis .....	48
3.3.3	Analisis Rasio Keuangan PT Pertamina (Persero) .....	53
3.3.4	Perhitungan Nilai Pasar Wajar Ekuitas PT Pertamina (Persero) Dengan Pendekatan Pendapatan .....	62
3.3.5	Perhitungan Nilai Pasar Wajar Ekuitas PT Pertamina (Persero) Dengan Pendekatan Aset .....	63
3.3.6	Analisis Komparatif Nilai Pasar Wajar Ekuitas PT Pertamina (Persero) Sebelum dan Setelah <i> Holding</i> BUMN Migas .....	64
BAB IV .....		67
DAFTAR PUSTAKA .....		71
LAMPIRAN .....		75
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....		98

## **DAFTAR TABEL**

Tabel III. 1 Beta Industri Minyak & Gas (Integrated) .....	42
Tabel III. 2 Risk Free Rate & Risk Market.....	43
Tabel III. 3 Rasio Likuiditas PT Pertamina (Persero) 2015-2020 .....	53
Tabel III. 4 Rasio Struktur Modal PT Pertamina (Persero) 2015-2020 .....	56
Tabel III. 5 Rasio Efisiensi PT Pertamina (Persero) 2015-2020.....	57
Tabel III. 6 Rasio Profitabilitas PT Pertamina (Persero) 2015-2020.....	59
Tabel III. 7 Nilai Pasar Wajar Ekuitas PT Pertamina Dalam Ribuan USD .....	62
Tabel III. 8 Nilai Pasar Wajar Ekuitas PT Pertamina Dalam Ribuan USD .....	63
Tabel III. 9 Rekonsiliasi Nilai Pasar Wajar Ekuitas PT Pertamina Dalam Ribuan USD.....	64

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar I. 1 Laba Usaha PT Pertamina 2015-2020 .....	6
Gambar II. 1 5 Forces Of Porter.....	15
Gambar II. 2 Analisis 5 Forces of Porter .....	18
Gambar II. 3 Kuadran SWOT .....	19
Gambar II. 4 Alur Penilaian Bisnis .....	30
Gambar II. 5 Skema Pendekatan Pendapatan .....	31
Gambar II. 6 Skema Pendekatan Aset.....	34
Gambar III. 1 Produksi Minyak dan Gas .....	43

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Neraca PT Pertamina (Persero ) 2015-2020 (Dalam Ribuan USD) ..	75
Lampiran 2 Laporan Laba Rugi PT Pertamina (Persero) 2015-2020 (Dalam Ribuan USD) .....	76
Lampiran 3 Pembobotan Analisis SWOT PT Pertamina (Persero) .....	77
Lampiran 4 Matriks Kuadran SWOT.....	78
Lampiran 5 Growth Proyeksi Laporan Keuangan .....	79
Lampiran 6 Perhitungan Cost of Equity.....	80
Lampiran 7 Growth FCFE .....	81
Lampiran 8 Perhitungan DLOM Objek Penilaian .....	82
Lampiran 9 Hasil Proyeksi Komponen FCFE PT Pertamina (Persero) 2015-2020 .....	83
Lampiran 10 Kertas Kerja Perhitungan Pendapatan dengan Metode DCF pada PT Pertamina (Persero) 2015-2020.....	85
Lampiran 11 Perhitungan Net Tangible Asset Value Untuk Pendekatan Aset PT Pertamina (Persero) 2015-2020.....	91
Lampiran 12 Perhitungan Ke & Kd .....	92
Lampiran 13 Perhitungan WACC.....	93
Lampiran 14 Perhitungan Tingkat Kapitalisasi.....	94
Lampiran 15 Kertas Kerja Perhitungan Pendekatan Aset dengan Metode Excess Earning Method PT Pertamina (Persero) 2015-2020.....	95
Lampiran 16 Pembobotan Rekonsiliasi Nilai PT Pertamina (Persero) 2015-2020 .....	96

Lampiran 17 Rekonsiliasi Nilai Pasar Wajar Ekuitas PT Pertamina (Persero) 2015-  
2020..... 97