

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
INTISARI.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Pertanyaan Penelitian	12
1.4 Tujuan Penelitian.....	12
1.5 Motivasi Penelitian.....	13
1.6 Manfaat Penelitian.....	13
1.7 Kontribusi Penelitian.....	14
1.8 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.	15
1.9 Sistematika Laporan Penelitian.....	15
BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 Saham.....	17
2.1.2 <i>Buyback</i> Saham	20
2.1.3 <i>Signaling Theory</i> atas <i>Buyback</i>	24
2.1.4 Nilai saham.....	25
2.1.5 Pendekatan Penilaian Saham.....	26
2.2 Penelitian Terdahulu	28

BAB III METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Desain Penelitian.....	31
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.3 Metode Analisis Data.....	32
3.3.1 Analisis Kondisi Ekonomi	33
3.3.2 Analisis Industri	34
3.3.3 Analisis Perusahaan.....	34
3.3.4 Analisis Nilai Ekuitas Perusahaan.....	35
3.4 Rekonsiliasi Nilai.....	46
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Analisis Ekonomi	47
4.1.1 Pertumbuhan Ekonomi.....	47
4.1.2 Inflasi.....	49
4.1.3 Tingkat Bunga.....	50
4.1.4 Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika Serikat	51
4.2 Analisis Industri	52
4.2.1 Analisis Industri Pertambangan Secara Umum.....	52
4.2.2 Analisis <i>Porter Five Force Model</i>	56
4.3 Analisis Perusahaan.....	60
4.3.1 Gambaran Umum PT Adaro Energy Tbk	60
4.3.2 Struktur Pemegang Saham	62
4.3.3 Evaluasi Kinerja Keuangan.....	63
4.4 Analisis Nilai Saham.....	66
4.4.1 Metode <i>Discounted Cash Flow</i> (DCF)	66
4.4.2 Metode <i>Relative Valuation</i>	88
4.4.3 Rekonsiliasi Nilai	93
 BAB V_KESIMPULAN DAN SARAN.....	96
5.1 Kesimpulan.....	96
5.2 Saran.....	96
5.3 Keterbatasan Penelitian	97
5.4 Implikasi.....	97
 DAFTAR PUSTAKA	98

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Keuntungan dan Kerugian <i>Buyback</i>	22
Tabel 2.2	Kelebihan dan Kekurangan Pendekatan <i>DCF</i>	27
Tabel 2.3	Kelebihan dan Kekurangan Pendekatan <i>Relative Valuation</i>	27
Tabel 2.4	Penelitian terkait Valuasi Saham ADRO	29
Tabel 3.1	Sumber Data	32
Tabel 3.2	Hubungan Pengaruh Variabel Ekonomi terhadap Investasi.....	33
Tabel 3.3	Definisi Kriteria Pembandingan.....	44
Tabel 4.1	Diversifikasi Usaha Perusahaan Batu Bara	56
Tabel 4.2	Dewan Komisaris dan Direksi ADRO	61
Tabel 4.3	Pelaksanaan <i>Buyback</i> ADRO	63
Tabel 4.4	Rasio Keuangan ADRO 2017 s.d. 2021	65
Tabel 4.5	Estimasi Tingkat Pertumbuhan	66
Tabel 4.6	Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2011--2021	67
Tabel 4.7	Estimasi Pertumbuhan Pendapatan	68
Tabel 4.8	Panduan dan Aktual Belanja Modal ADRO	69
Tabel 4.9	Proyeksi Beban Depresiasi.....	70
Tabel 4.10	Hasil Regresi Beta ADRO.....	73
Tabel 4.11	Estimasi Perhitungan Biaya Ekuitas (<i>Cost of Equity</i>).....	73
Tabel 4.12	Estimasi Perhitungan Biaya Utang (<i>Cost of Debt</i>).....	75
Tabel 4.13	Estimasi Perhitungan WACC.....	75
Tabel 4.14	Perhitungan Proyeksi <i>FCFF</i> (dalam ribu USD).....	76
Tabel 4.15	Estimasi Nilai Wajar Saham Metode <i>FCFF</i>	77
Tabel 4.16	Perhitungan Proyeksi <i>FCFE</i> (dalam ribu USD).....	78

Tabel 4.17 Estimasi Nilai Wajar Saham Metode <i>FCFE</i> (dalam ribu USD)	79
Tabel 4.18 Estimasi Tingkat Pertumbuhan	81
Tabel 4.19 Asumsi Saham yang Beredar Setelah <i>Buyback</i>	82
Tabel 4.20 Penghitungan Nilai Wajar ADRO Menggunakan Pendekatan <i>DDM</i> . 84	
Tabel 4.21 ROE ADRO.....	85
Tabel 4.22 Penghitungan Nilai Wajar ADRO menggunakan RIM.....	87
Tabel 4.23 Data Penentuan Perusahaan Pembanding	89
Tabel 4.22 Penghitungan <i>Multiple</i> Perusahaan Pembanding	91
Tabel 4.25 Estimasi Nilai Wajar Menggunakan Relative Valuation	92
Tabel 4.26 Rangkuman Nilai Wajar ADRO	93
Tabel 4.27 Rekonsiliasi Nilai	94

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Jumlah <i>Single Investor Identification (SID)</i>	2
Gambar 1.2	Perbandingan <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman Aksi <i>Buyback</i> Saham.....	4
Gambar 1.3	Perbandingan <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Buyback</i> pada Tahun 2020.....	5
Gambar 1.4	Perbandingan <i>Return</i> Saham Sebelum dan Sesudah Pengumuman <i>Buyback</i> pada Tahun 2021.....	6
Gambar 1.5	<i>Free Cash Flow</i> ADRO 2008 s.d. 2021	7
Gambar 1.6	<i>ROA</i> , <i>ROE</i> , dan <i>Current Ratio</i> ADRO	8
Gambar 1.7	Pergerakan Harga Saham ADRO	9
Gambar 2.1	Jenis Investasi berdasarkan Hubungan <i>Risk and Return</i>	19
Gambar 2.2	Urutan Pendanaan Menurut <i>Pecking Order Theory</i>	20
Gambar 2.3	Efek <i>Buyback</i> pada Laporan Keuangan.....	23
Gambar 3.1	Desain Penelitian	31
Gambar 4.1	Laju Pertumbuhan Indonesia	47
Gambar 4.2	PDB Negara ASEAN 2019 s.d. 2022	48
Gambar 4.3	Target dan Realisasi Inflasi 2017 s.d. 2021	50
Gambar 4.4	Suku Bunga Kebijakan Bank Sentral Amerika dan Indonesia	51
Gambar 4.5	Pergerakan Nilai Tukar Rupiah terhadap USD	52
Gambar 4.6	Cadangan dan Ekstraksi Batu Bara A di Indonesia	53
Gambar 4.7	Cadangan dan Ekstraksi Batu Bara Kelas A di Indonesia.....	54
Gambar 4.8	Pergerakan Harga Acuan Batu Bara.....	55
Gambar 4.9	Analisis <i>Porter Five Force Model</i> Industri Pertambangan	57
Gambar 4.10	Proporsi Pengeluaran Rata-Rata 5 Tahun Perusahaan Batu Bara .	58
Gambar 4.11	Biaya Pemulihan/Pemeliharaan Lingkungan	59

Gambar 4.12 Model Bisnis Terintegrasi ADRO	61
Gambar 4.13 Perkembangan Penjualan dan Laba Bersih ADRO.....	64
Gambar 4.14 Pemilihan Perusahaan Pembanding.....	90
Gambar 4.15 Pergerakan Harga Pasar ADRO Selama <i>Buyback</i> Berlangsung....	95

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran-1	Laporan Laba (Rugi) Konsolidasian (2017 s.d. 2021) PT Adaro Energy Tbk dan Entitas Anak
Lampiran-2	Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian (2017 s.d. 2021) PT Adaro Energy Tbk dan Entitas Anak
Lampiran-3	<i>Common Size</i> Laporan Laba (Rugi) Konsolidasian (2017 s.d. 2021) PT Adaro Energy Tbk dan Entitas Anak
Lampiran-4	<i>Common Size</i> Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian (2017 s.d. 2021) PT Adaro Energy Tbk dan Entitas Anak
Lampiran-5	Proyeksi Laporan Laba (Rugi) Konsolidasian PT Adaro Energy Tbk dan Entitas Anak
Lampiran-6	Proyeksi Laporan Posisi Keuangan Konsolidasian PT Adaro Energy Tbk dan Entitas Anak
Lampiran-7	Proyeksi <i>Non-Cash Working Capital</i>
Lampiran-8	<i>Bank Loans</i> PT Adaro Energy Tbk. per 31 Desember 2021
Lampiran-9	Hasil Regresi Beta PT Adaro Energy Tbk