

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
INTISARI	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	5
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Lingkup Penelitian	6
1.7 Sistematika Penelitian	7
BAB 2	8
LANDASAN TEORI.....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Izin Pinjam Pakai Kawasan Hutan (IPPKH).....	8
2.1.2 Merger dan akuisisi.....	9
2.1.3 Metode Valuasi	11
2.1.4 Pendekatan Model Diskonto (<i>Discounted Cash Flow</i> (DCF)).....	12
2.1.4.1 <i>Free Cash Flow to The Firm (FCFF)</i>	13
2.1.4.2 <i>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</i>	14
2.1.4.3 Biaya Modal Rata-Rata Tertimbang (<i>Weighted Average Cost of Capital</i>).....	15
2.1.4.4 Biaya Utang (<i>Cost of Debt</i>).....	16
2.1.4.5 Biaya Ekuitas Saham Biasa (<i>Cost of Equity</i>).....	17
2.1.4.6 Metode Hamada Equation.....	18
2.1.4.7 Menghitung <i>Terminal Value</i>	20

2.1.5	Pendekatan <i>Residual Income Model</i> (RIM)	21
2.1.6	Pendekatan <i>Relative Valuation</i>	22
2.2	Kajian Penelitian Terdahulu.....	25
BAB 3	.....	26
METODE PENELITIAN.....		26
3.1	Desain Penelitian	26
3.2	Metode Penelitian	27
3.2.1	Data dan Sumber Data.....	27
3.2.2	Langkah-Langkah Penelitian.....	27
3.3	Definisi Operasional.....	28
3.4	Metode Analisis Data	30
3.5	Masalah utama	30
BAB 4	.....	31
PEMBAHASAN		31
4.1	Profil Perusahaan.....	31
4.1.1	PT Antang Gunung Meratus.....	31
4.1.2	PT DI.....	32
4.2	Analisis Industri	34
4.3	Analisis Keuangan.....	35
4.3.1	Analisis Vertical dan Horizontal	35
4.3.2	Analisis Rasio.....	37
4.4	Analisis Proyeksi Keuangan.....	39
4.4.1	Asumsi-asumsi yang digunakan	41
4.4.2	Tingkat pertumbuhan tidak konstan	41
4.4.3	Tingkat pertumbuhan konstan	44
4.5	Analisis Nilai Ekuitas Perusahaan.....	44
4.5.1	Pendekatan Pendapatan	45
4.5.1.1	Estimasi tingkat diskonto	45
4.5.1.2	Model <i>Free cash flow to equity</i> (FCFE).....	48
4.5.1.3	Model <i>Free cash flow to the firm</i> (FCFF).....	50

4.5.1.4	Model <i>Residual Income</i>	52
4.5.2	Pendekatan Pasar	53
4.5.2.1	Menentukan Perusahaan pembanding dan faktor pengali	54
4.5.2.2	Estimasi Nilai Ekuitas berdasarkan <i>Relative Valuation</i>	56
4.5.3	Rekonsiliasi Nilai	57
4.5.4	Alasan dilakukan akuisisi	59
4.5.5	Temuan Penelitian	62
BAB 5	.....	66
SIMPULAN	.....	66
5.1	Simpulan	66
5.2	Keterbatasan	67
5.3	Implikasi	68
DAFTAR PUSTAKA	.....	69
LAMPIRAN	.....	71

DAFTAR TABEL

Table 1.1 Harga Batubara ICI 1 - ICI 5 2019 -Q1 2024	2
Table 1.2 Nilai Ekspor Indonesia 2019-2022	4
Tabel 4. 1 Tren produksi kayu bulat	34
Tabel 4. 2 Jumlah luasan areal rehabilitasi hutan 2015-2023	35
Tabel 4. 3 Ringkasan Laporan posisi keuangan 2019-2023 PT DI.....	36
Tabel 4. 4 Rasio keuangan PT DI diabndingkan rata-rata industri	37
Tabel 4. 5 Tingkat pertumbuhan pendapatan PT DI.....	42
Tabel 4. 6 Proyeksi Penjualan PT DI tahun 2024-2029.....	44
Tabel 4. 7 perhitungan Beta saham.....	46
Tabel 4. 8 Perhitungan Cost of Equity	47
Tabel 4. 9 Perhitungan Cost of Debt.....	47
Tabel 4. 10 Perhitungan WACC	48
Tabel 4. 11 Perhitungan Free Cash Flow to Equity	48
Tabel 4. 12 Perhitungan Terminal value dari FCFE	49
Tabel 4. 13 Perhitungan nilai ekuitas per lembar saham FCFE.....	49
Tabel 4. 14 Perhitungan proyeksi arus kas FCFF.....	51
Tabel 4. 15 Perhitungan terminal value metode FCFF	51
Tabel 4. 16 Perhitungan Nilai Ekuitas saham dari metode FCFF.....	52
Tabel 4. 17 Perhitungan nilai ekuitas berdasarkan metode residual income	53
Tabel 4. 18 Perhitungan Ratio dari Perusahaan pembanding	54
Tabel 4. 19 Perhitungan nilai intrinsik PT DI dengan metode Relative valuation.....	56
Tabel 4. 20 Estimasi nilai dengan metode relative valuation.....	56
Tabel 4. 21 Hasil Rekonsiliasi Nilai	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4. 1 Peta PT AGM.....	32
Gambar 4. 2 Peta PT DI.....	33
Gambar 4. 3 Peta singgungan areal tambang PT AGM dan PT DI	60