

DAFTAR ISI

Lembar Judul.....	i
Lembar Pengesahan.....	ii
Lembar Pernyataan.....	iii
Kata Pengantar.....	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	viii
Daftar Gambar	ix
Daftar Lampiran	x
Intisari.....	xi
Abstract	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	3
1.4 Tujuan Penelitian	4
1.5 Manfaat Penelitian	4
1.6 Lingkup Penelitian.....	4
1.7 Sistematika Penulisan	5
BAB II LANDASAN TEORI	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.2 Kajian Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Kerangka Penelitian.....	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	23
3.1 Desain Penelitian	23
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	23
3.3 Instrumen Penelitian.....	24
3.4 Metode Analisis Data.....	35
3.5 Profil Kasus.....	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
4.1 Analisa Rasio	37

4.2	Analisa Proyeksi Keuangan	50
4.3	<i>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</i>	52
4.4	Proyeksi <i>Free Cash Flow to the Firm</i>	58
4.5	Nilai Intrinsik.....	59
4.6	Dampak Akuisisi terhadap KPI	62
BAB V SIMPULAN		74
5.1.	Simpulan.....	74
5.2.	Saran	76
DAFTAR PUSTAKA		78

DAFTAR TABEL

Tabel 3-1 Kejadian Penting PAT	36
Tabel 4-1 Rasio Keuangan PAT Periode Historis.....	37
Tabel 4-2 Laba Rugi PAT Periode Historis	51
Tabel 4-3 Utilitas PAT Periode Historis	52
Tabel 4-4 Inflasi Indonesia Periode Historis.....	52
Tabel 4-5 Perhitungan <i>Unlevered</i> β PAT	56
Tabel 4-6 Perhitungan <i>Cost of Equity</i> PAT	56
Tabel 4-7 <i>Cost of Debt</i> PAT	57
Tabel 4-8 WACC PAT	58
Tabel 4-9 <i>Discounted Free Cash Flow to the Firm</i> PAT	59
Tabel 4-10 Skenario Perhitungan <i>Intrinsic Value</i>	61
Tabel 4-11 Hasil Kelayakan Ekonomi.....	62
Tabel 4-12 Laporan Laba Rugi KPI Periode Historis.....	64
Tabel 4-13 Proyeksi Laporan Laba Rugi KPI.....	64
Tabel 4-14 Proyeksi Laporan Laba Rugi KPI dengan Akuisisi Metode Ekuitas (PSAK 15)	66
Tabel 4-15 Proyeksi Laporan Laba Rugi KPI dengan Akuisisi Metode Konsolidasi (PSAK (65)).....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	22
Gambar 4.1 <i>Liquidity Ratio</i> PAT.....	38
Gambar 4.2 <i>Solvency Ratio</i> PAT.....	43
Gambar 4.3 <i>Profitability Ratio</i> PAT.....	46
Gambar 4.4 Perbandingan Peningkatan Kapasitas dan Harga Produk Utama.....	51
Gambar 4.5 Historical Yield Obligasi Pemerintah Indonesia 30 Tahun.....	53
Gambar 4.6 Equity Risk Premium Riset Aswath Damodaran New York University Business School.....	54
Gambar 4.7 <i>Intrinsic Value</i> (dalam jutaan US\$).....	61
Gambar 4.8 Proyeksi <i>Cracks spread</i> Crude – Gasoil.....	63
Gambar 4.9 Perbandingan Proyeksi ROA KPI Dengan Atau Tanpa Akuisisi.....	69
Gambar 4.10 Perbandingan Proyeksi ROE KPI Dengan Atau Tanpa Akuisisi.....	71
Gambar 4.11 Perbandingan Proyeksi <i>Net Profit Margin</i> KPI Dengan Atau Tanpa Akuisisi.....	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Laporan Laba Rugi PAT Tahun 2020-2023	79
Lampiran 2. Laporan Neraca PAT Tahun 2020-2023	80
Lampiran 3. Laporan Arus Kas PAT Tahun 2020-2023	81
Lampiran 4. Laporan Keuangan Laba Rugi PAT Proyeksi Tahun 2024-2028	82
Lampiran 5. Laporan Keuangan Neraca PAT Proyeksi Tahun 2024-2028.....	83
Lampiran 6. Laporan Keuangan Arus Kas PAT Proyeksi Tahun 2024-2028.....	84
Lampiran 7. Discounted Free Cash Flow to the Firm PAT.....	85
Lampiran 8. Laporan Keuangan Laba Rugi KPI Tahun 2020-2023.....	86
Lampiran 9. Laporan Keuangan Neraca KPI Tahun 2020-2023.....	87
Lampiran 10. Laporan Keuangan Arus Kas KPI Tahun 2020-2023.....	88
Lampiran 11. Laporan Keuangan Laba Rugi KPI Tahun Proyeksi 2024-2028 Tanpa Akuisisi.....	89
Lampiran 12. Laporan Keuangan Neraca KPI Tahun Proyeksi 2024-2028 Tanpa Akuisisi.....	90
Lampiran 13. Laporan Keuangan Arus Kas KPI Tahun Proyeksi 2024-2028 Tanpa Akuisisi.....	91
Lampiran 14. Laporan Keuangan Laba Rugi KPI Tahun Proyeksi 2024-2028 Dengan Akuisisi Metode Ekuitas (PSAK 15).....	92
Lampiran 15. Laporan Keuangan Neraca KPI Tahun Proyeksi 2024-2028 Dengan Akuisisi Metode Ekuitas (PSAK 15).....	93
Lampiran 16. Laporan Keuangan Arus Kas KPI Tahun Proyeksi 2024-2028 Dengan Akuisisi Metode Ekuitas (PSAK 15).....	94
Lampiran 17. Laporan Keuangan Laba Rugi KPI Tahun Proyeksi 2024-2028 Dengan Akuisisi Metode Ekuitas (PSAK 65).....	95
Lampiran 18. Laporan Keuangan Neraca KPI Tahun Proyeksi 2024-2028 Dengan Akuisisi Metode Ekuitas (PSAK 65).....	96
Lampiran 19. Laporan Keuangan Arus Kas KPI Tahun Proyeksi 2024-2028 Dengan Akuisisi Metode Ekuitas (PSAK 65).....	97