

DAFTAR ISI

Lembar Judul	i
Lembar Pengesahan	ii
Lembar Pernyataan	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	v
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.....	5
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Lingkup Penelitian	8
1.7 Sistematika Penulisan	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
2.1 <i>Refinancing</i>	10
2.2 Analisis Kinerja Keuangan	10
2.2.1 Rasio Likuiditas	12
2.2.2 Rasio Profitabilitas.....	13
2.2.3 Rasio Solvabilitas.....	14
2.3 Sekuritisasi Aset.....	16
2.3.1 Struktur dan Proses Sekuritisasi Aset	18
2.3.2 Jenis Sekuritisasi Aset.....	20
2.3.3 Pihak Terlibat Dalam Sekuritisasi Aset	24

2.3.4	Tingkat Suku Bunga ABS/EBA	24
2.3.5	Manfaat dan Risiko Sekuritisasi Aset	25
2.4	Kajian Penelitian Terdahulu.....	26
2.5	Kerangka Penelitian	29
BAB III METODA PENELITIAN		30
3.1	Desain Penelitian	30
3.2	Metoda Pengumpulan Data.....	30
3.2.1	Data Sekunder	30
3.2.2	Data Primer	31
3.3	Langkah Analisis	32
3.3.1	Identifikasi Penggunaan Sekuritisasi Aset Untuk <i>Refinancing</i>	32
3.3.2	Proyeksi Keuangan Perusahaan	33
3.3.3	Evaluasi Kinerja Keuangan Perusahaan.....	33
3.3.4	Wawancara Mendalam (<i>Individual Depth Interview</i>).....	34
3.4	Instrumen Penelitian	35
3.5	Metoda Analisis Data.....	36
3.6	Profil Perusahaan	37
3.6.1	Visi, Misi, dan Nilai Perusahaan.....	39
3.6.2	Kegiatan Usaha	39
3.6.3	Produk dan Jasa.....	41
3.6.4	Kinerja Keuangan Perusahaan	43
3.6.5	Pembangunan Proyek Pabrik Pusri-IIIIB	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		48
4.1	Skema <i>Refinancing</i> Melalui Sekuritisasi Aset	48
4.2	Aset Keuangan yang Disekuritisasi	50
4.3	Analisis Tingkat Suku Bunga Pendanaan	52
4.3.1	Suku Bunga Pendanaan Eksisting Proyek Pusri-IIIIB	52
4.3.2	Suku Bunga Pendanaan Sekuritisasi Aset.....	54
4.3.3	Analisis Perbandingan <i>Cost of Fund</i>	56
4.4	Biaya Sekuritisasi Aset	57
4.4	<i>Cash Flow Matching</i>	59

4.5	Analisis Rasio Keuangan	63
4.6	Tantangan Internal Perusahaan	72
BAB V SIMPULAN		74
5.1	Kesimpulan	74
5.2	Implikasi	75
5.3	Keterbatasan.....	75
5.4	Saran	76
Daftar Pustaka.....		78
Lampiran.....		81

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Produk Sekuritisasi Aset di Indonesia	4
Tabel 3. 1 Daftar Narasumber.....	32
Tabel 3. 2 Profil Pabrik Pusri.....	43
Tabel 3. 3 Tren Neraca Keuangan Tahun 2020–2024 (Dalam Juta Rupiah)	43
Tabel 3. 4 Tren Laba Rugi Tahun 2020–2024 (Dalam Juta Rupiah).....	44
Tabel 3. 5 Tren Rasio Keuangan Tahun 2020–2024.....	45
Tabel 3. 6 Profil Kapasitas Pabrik Pusri-III B	47
Tabel 4. 1 Proyeksi Pendapatan Dari Pabrik Pusri-III B (Dalam Juta Rupiah)	51
Tabel 4. 2 Pendapatan Masa Depan Pabrik PIII B Yang Akan Disekuritisasi (Dalam Juta Rupiah).....	51
Tabel 4. 3 Proyeksi Cost of Fund Pendanaan Eksisting RJPP PT Pusri Palembang (Dalam Juta Rupiah)	53
Tabel 4. 4 Rerata Imbal Hasil Obligasi Korporasi Periode 2020-2024	54
Tabel 4. 5 Proyeksi Cost of Fund Pendanaan Sekuritisasi Aset (Dalam Juta Rupiah)	55
Tabel 4. 6 Breakdown Biaya Terkait Sekuritisasi Aset Periode 2027-2032 (Dalam Juta Rupiah).....	59
Tabel 4. 7 Cash Flow Matching ABS/EBA Pada SPV PT Pusri Palembang (Dalam Juta Rupiah).....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Struktur Sederhana Sekritisasi Aset	18
Gambar 2. 2 Kerangka Penelitian	29
Gambar 3. 1 Kronologi Pemisahan Entitas Usaha (Spin Off) PT Pupuk Sriwidjaja Palembang.....	38
Gambar 4. 1 Skema Refinancing Melalui Sekritisasi Aset PT Pusri Palembang	48
Gambar 4. 2 Perbandingan Current Ratio Pada RJPP 2027-2032	64
Gambar 4. 3 Perbandingan Cash Ratio Pada RJPP 2027-2032	65
Gambar 4. 4 Perbandingan NPM Pada RJPP 2027-2032	66
Gambar 4. 5 Perbandingan ROA Pada RJPP 2027-2032.....	67
Gambar 4. 6 Perbandingan ROE Pada RJPP 2027-2032	68
Gambar 4. 7 Perbandingan DER, Debt-to-EBITDA, dan ICR Pada RJPP 2027-2032.....	70

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Proyeksi Neraca RJPP Periode 2027-2032 Sebelum Refinancing (Dalam Juta Rupiah).....	81
Lampiran 1. 2 Proyeksi Arus Kas RJPP Periode 2027-2032 Sebelum Refinancing (Dalam Juta Rupiah).....	82
Lampiran 1. 3 Proyeksi Laba Rugi RJPP Periode 2027-2032 Sebelum Refinancing (Dalam Juta Rupiah).....	83
Lampiran 1. 4 Proyeksi Neraca RJPP Periode 2027-2032 Setelah Refinancing Menggunakan Sekuritisasi Aset (Dalam Juta Rupiah).....	84
Lampiran 1. 5 Proyeksi Arus Kas RJPP Periode 2027-2032 Setelah Refinancing Menggunakan Sekuritisasi Aset (Dalam Juta Rupiah).....	85
Lampiran 1. 6 Proyeksi Laba Rugi RJPP Periode 2027-2032 Setelah Refinancing Menggunakan Sekuritisasi Aset (Dalam Juta Rupiah).....	85
Lampiran 1. 7 Valuasi Rasio Keuangan Sebelum dan Setelah Refinancing Menggunakan Sekuritisasi Aset Tahun 2027-2029.....	86
Lampiran 1. 8 Valuasi Rasio Keuangan Sebelum dan Setelah Refinancing Menggunakan Sekuritisasi Aset Tahun 2030-2032.....	87