

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAK	xi
ABSTRACT	xii
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 Manfaat Penelitian.....	13
1. 6 Lingkup Penelitian.....	14
1. 7 Sistematika Penelitian.....	15
BAB II LANDASAN TEORI	16
2. 1 Analisis Rasio Keuangan.....	16
2.1.1. Rasio Likuiditas.....	17
2.1.2. Rasio Solvabilitas (<i>Leverage</i>).....	18
2.1.3. Rasio Profitabilitas.....	19
2. 2 <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	21
2. 3 Valuasi Nilai intrinsik dan Ekuitas Perusahaan.....	23
2.3.1. <i>Discounted Cash Flow (DCF) Valuation</i>	24
2.3.2. <i>Relative Valuation (RV)</i>	27
2.3.3. Kelebihan dan Kekurangan Model <i>DCF</i> dan <i>RV</i>	29

2. 4 Kajian Penelitian Terdahulu.....	31
2. 5 Kerangka Penelitian.....	33
BAB III METODA PENELITIAN.....	34
3. 1 Desain Penelitian.....	34
3. 2 Metoda Pengumpulan Data.....	34
3. 3 Langkah Analisis.....	35
3.3.1. Analisis Faktor Kinerja Keuangan dan Non Keuangan.....	35
3.3.2. Proyeksi Keuangan Perusahaan.....	36
3.3.3. Valuasi Nilai Intrinsik Ekuitas Perusahaan.....	36
3. 4 Definisi Operasional.....	37
3. 5 Metoda Analisis Data.....	38
3. 6 Profil Perusahaan.....	39
BAB IV PEMBAHASAN.....	45
4. 1 Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan.....	45
4.1.1. Analisis Tren Rasio Keuangan.....	45
4.1.1.1. Rasio Likuiditas.....	46
4.1.1.2. Rasio Solvabilitas.....	49
4.1.1.3. Rasio Profitabilitas.....	51
4.1.2. Skema Pendanaan melalui <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	4
4.1.3. Privatisasi Perusahaan BUMN dan Anak BUMN di Indonesia.....	6
4. 2 Valuasi Nilai Intrinsik Ekuitas Perusahaan.....	10
4.2.1. Proyeksi Keuangan dan Asumsi-Asumsi yang Digunakan.....	10
4.2.2. Perhitungan <i>Cost of Equity</i>	12
4.2.3. Perhitungan <i>Weight Average Cost of Capital (WACC)</i>	14
4.2.4. Menentukan <i>Expected Growth Rate</i>	15
4.2.5. Valuasi Nilai Intrinsik dengan Model <i>Discounted Cash Flow</i>	16
4.2.5.1. <i>Free Cash Flow to Equity (FCFE)</i>	16
4.2.5.2. <i>Free Cash Flow to Firm (FCFF)</i>	19
4.2.6. Rekonsiliasi Model.....	23

4.2.7. Menghitung Harga Per Lembar Saham Perusahaan.....	23
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	25
5. 1 Kesimpulan.....	25
5. 2 Saran.....	26
5. 3 Keterbatasan Penelitian.....	26
DAFTAR PUSTAKA.....	28
LAMPIRAN.....	31

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kapasitas Pabrik Utama Pusri.....	44
Tabel 4.1 Persyaratan (<i>covenant</i>) Rasio Keuangan Pusri dari Pihak Kreditur.....	57
Tabel 4.2 Perusahaan BUMN dan Anak BUMN Terdaftar di BEI.....	60
Tabel 4.3 Perbandingan Rasio Keuangan Pusri dan PT Semen Baturaja, Tbk.....	62
Tabel 4.4 Aspek Umum Dalam Penyusunan Proyeksi Keuangan.....	65
Tabel 4.5 Perubahan Laba Perusahaan dan Laba Pasar 5 Tahun Terakhir.....	66
Tabel 4.6 Perhitungan Beta Perusahaan Menggunakan Model Regresi.....	66
Tabel 4.7 Perhitungan <i>Cost of Debt</i> Perusahaan.....	68
Tabel 4.8 Tingkat Pertumbuhan Pendapatan Domestik Bruto (PDB) Indonesia..	69
Tabel 4.9 Proyeksi FCFE.....	70
Tabel 4.10 Taksiran Nilai Intrinsik Ekuitas.....	71
Tabel 4.11 Proyeksi <i>FCFF</i>	73
Tabel 4.12 Taksiran Nilai Intrinsik Perusahaan.....	74
Tabel 4.13 Rekonsiliasi Valuasi Nilai Ekuitas Perusahaan.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Konsumsi Domestik Pupuk Urea dan NPK.....	1
Gambar 1.2	Ekspor Pupuk Urea Nasional.....	2
Gambar 1.3	Harga Pupuk Urea Dunia 2010-2018.....	3
Gambar 1.4	Perbandingan Harga Gas Bumi Pusri dan Dunia 2008-2020.....	4
Gambar 1.5	Rasio <i>Leverage</i> PT Pusri Palembang 2012-2017.....	9
Gambar 1.6	Kurs Transaksi USD - IDR 2013-2017.....	10
Gambar 3.1	Proses <i>Spin Off</i> PT Pupuk Sriwidjaja Palembang.....	40
Gambar 4.1	Perbandingan <i>Current Ratio</i> Pusri, Industri dan <i>Benchmark</i>	47
Gambar 4.2	Perbandingan <i>Quick Ratio</i> Pusri, Industri dan <i>Benchmark</i>	49
Gambar 4.3	Perbandingan <i>Debt Ratio</i> Pusri, Industri dan <i>Benchmark</i>	50
Gambar 4.4	Perbandingan <i>Debt to Equity Ratio</i> Pusri, Industri dan <i>Benchmark</i>	51
Gambar 4.5	Perbandingan <i>GPM</i> Pusri, Industri dan <i>Benchmark</i>	52
Gambar 4.6	Perbandingan <i>NPM</i> Pusri, Industri dan <i>Benchmark</i>	53
Gambar 4.7	Perbandingan <i>ROE</i> Pusri, Industri dan <i>Benchmark</i>	54
Gambar 4.8	Perbandingan <i>ROA</i> Pusri, Industri dan <i>Benchmark</i>	56

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I. PROYEKSI LABA (RUGI) PT PUSRI PALEMBANG.....	84
LAMPIRAN II. PROYEKSI NERACA PT PUSRI PALEMBANG.....	85
LAMPIRAN III. PROYEKSI ARUS KAS PT PUSRI PALEMBANG.....	86