

DAFTAR ISI

Lembar Judul	i
Lembar Pengesahan	ii
Lembar Pernyataan	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	v
Daftar Tabel	viii
Daftar Gambar	x
Daftar Lampiran	xi
Abstrak	xii
<i>Abstract</i>	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Pernyataan Penelitian	5
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Lingkup Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	7
2.1 Konsep Strategi	7
2.2 Strategi Korporasi	8
2.3 Strategi Diversifikasi	10
2.4 Jenis – Jenis Diversifikasi	14
2.5 Jenis – Jenis Penggabungan dan Akuisisi	17
2.6 Pengujian Diversifikasi	19
2.6.1 Uji Daya Tarik Industri (<i>The Attractiveness Test</i>)	20
2.6.2 Uji Biaya Memasuki Industri (<i>The Cost of Entry Test</i>)	26
2.6.3 Uji yang Lebih Baik (<i>The Better-Off Test</i>)	26
2.7 Valuasi Perusahaan	29

BAB III METODE PENELITIAN DAN PROFIL PERUSAHAAN	34
3.1 Lingkup Penelitian	34
3.2 Objek Penelitian	34
3.3 Data	34
3.3.1 Jenis Data	35
3.3.2 Metode Pengambilan Data	36
3.4 Kerangka Penelitian	39
3.5 Profil Perusahaan	45
3.5.1 Profil PT Pamapersada Nusantara	45
3.5.1.1 Visi dan Misi Perusahaan	45
3.5.1.2 Nilai dan Budaya Perusahaan	46
3.5.1.3 Sektor Bisnis Perusahaan	47
3.5.1.4 Struktur Organisasi Perusahaan	50
3.5.1.5 Kinerja Keuangan Perusahaan 5 Tahun Terakhir	51
3.5.2 Profil PT Agincourt Resources	51
3.5.2.1 Visi dan Misi Perusahaan	53
3.5.2.2 Nilai dan Budaya Perusahaan	53
3.5.2.3 Sektor Bisnis Perusahaan	53
3.5.2.4 Struktur Organisasi Perusahaan	55
3.5.2.5 Kinerja Keuangan Perusahaan 5 Tahun Terakhir	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Profil Bisnis Emas	58
4.1.1 Sumber Produksi Emas	58
4.1.2 Jenis Produk dan Penggunaan	59
4.2 Pengujian Diversifikasi	61
4.2.1 Uji Tingkat Daya Tarik Industri	61
4.2.1.1 Analisis Karakteristik Industri	62
4.2.1.2 <i>Porter's Five Forces</i>	66
4.2.2 Pengujian Biaya Memasuki Industri	84
4.2.2.1 Analisis Estimasi Biaya Memasuki Industri Pertambangan Emas Melalui Pengembangan Internal	84
4.2.2.2 Analisis Estimasi Biaya Memasuki Bisnis Melalui Akuisisi ..	99
4.2.2.3 Perbandingan Memasuki Industri Menggunakan Pengembangan Internal dan Akuisisi	109

4.2.2.4 Analisis Nilai Tambah Akuisisi PT Agincourt Resources	111
4.2.3 Pengujian yang Lebih Baik	112
4.2.3.1 Hubungan Timbal Balik Berwujud	112
4.2.3.2 Hubungan Timbal Balik Tidak Berwujud	118
4.2.3.3 Nilai Tambah Hasil Sinergi PAMA dan PT Agincourt Resources	119
BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	121
5.1 Kesimpulan	121
5.2 Rekomendasi	123
5.3 Keterbatasan	123
DAFTAR PUSTAKA	125

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai Akuisisi Konsesi Pertambangan Emas di Dunia	4
Tabel 2.1 Hubungan Timbal Balik Berwujud	28
Tabel 3.1 Profil Responden Wawancara	37
Tabel 3.2 Dokumentasi Penelitian	38
Tabel 3.3 Kinerja Keuangan PAMA 5 Tahun Terakhir	51
Tabel 3.4 Kinerja Keuangan PT Agincourt Resources 5 Tahun Terakhir	56
Tabel 4.1 Ukuran Pasar dan Tingkat Pertumbuhan Pertambangan Emas	62
Tabel 4.2 Daftar Proyek - Proyek Pertambangan Emas di Indonesia	63
Tabel 4.3 Daftar Perusahaan Pertambangan Emas di Indonesia	64
Tabel 4.4 Kelas dari Struktur Pasar dan Intensitas Kompetisi	65
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan HHI Industri Pertambangan Emas di Indonesia	66
Tabel 4.6 Biaya Investasi Awal Proyek Pertambangan Emas di Indonesia	67
Tabel 4.7 Hasil Analisis Ancaman Pendetang Baru	70
Tabel 4.8 Perbandingan Karakteristik Logam-Logam	71
Tabel 4.9 Hasil Analisis Ancaman Produk Pengganti	72
Tabel 4.10 Kategori Pembeli Emas	72
Tabel 4.11 Hubungan Harga Emas Dengan Tingkat Permintaan dan Penawaran	74
Tabel 4.12 Hasil Analisis Posisi Tawar Pembeli	75
Tabel 4.13 Daftar Perusahaan dan Tingkat Persaingan Pemasok Utama	76
Tabel 4.14 Hasil Analisis Posisi Tawar Pemasok	78
Tabel 4.15 Perbandingan Biaya Produksi dan Parameter Teknis Perusahaan-Perusahaan Pertambangan di Indonesia	79
Tabel 4.16 Hasil Analisis Ancaman Persaingan dalam Industri	81
Tabel 4.17 Biaya Operasional Pertambangan Mineral per Tahun	90
Tabel 4.18 Biaya Pengolahan dan Pemurnian per Tahun	92
Tabel 4.19 Biaya Lain – Lain Perusahaan per Tahun	93
Tabel 4.20 Biaya Belanja Modal Berkelanjutan per Tahun	94
Tabel 4.21 Rangkuman Biaya yang Dikeluarkan Perusahaan Pertambangan per Tahun	95
Tabel 4.22 Analisis Profitabilitas Perusahaan	96
Tabel 4.23 Analisis Arus Kas Bebas	97

Tabel 4.24 Hasil Perhitungan Biaya Permodalan	97
Tabel 4.25 Hasil Perhitungan Analisis Investasi melalui Pengembangan Internal	98
Tabel 4.26 Nilai Akuisisi PT Agincourt Resources	102
Tabel 4.27 Biaya Operasional Pertambangan Mineral per Tahun	102
Tabel 4.28 Biaya Pengolahan dan Pemurnian per Tahun	103
Tabel 4.29 Biaya Lain – Lain Perusahaan per Tahun	105
Tabel 4.30 Biaya Belanja Modal Berkelanjutan per Tahun	105
Tabel 4.31 Rangkuman Biaya yang Dikeluarkan Perusahaan Pertambangan per Tahun	106
Tabel 4.32 Analisis Profitabilitas Perusahaan	107
Tabel 4.33 Analisis Arus Kas Bebas	108
Tabel 4.34 Hasil Perhitungan Analisis Investasi melalui Pengembangan Internal	109
Tabel 4.35 Perbandingan Memasuki Industri Pertambangan Melalui Pengembangan Internal dan Akuisisi Bagi PAMA	110
Tabel 4.36 Nilai Tambah Akuisisi	111
Tabel 4.37 Potensi Nilai Sinergi Operasional	113
Tabel 4.38 Peluang Penyederhanaan Struktur Organisasi PT Agincourt Resources	114
Tabel 4.39 Potensi Nilai Sinergi Struktur Organisasi	115
Tabel 4.40 Pemasok dan Penjual PT Agincourt Resources	116
Tabel 4.41 Potensi Nilai Sinergi Pemasok & Penjual	117
Tabel 4.42 Potensi Nilai Sinergi Akuisisi PT Agincourt Resources oleh PAMA	119

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Kerja Sinergi	8
Gambar 2.2 Tingkat Strategi untuk Bertahan dan Berkembang	9
Gambar 2.3 Hubungan Rantai Nilai Inti dalam Diversifikasi Berhubungan	15
Gambar 2.4 Kerangka Kerja <i>Porter's Five Forces</i>	21
Gambar 2.5 Hubungan Timbal Balik Berwujud	28
Gambar 3.1 Kerangka Penelitian Evaluasi Akuisisi	39
Gambar 3.2 Enam Nilai Inti PAMA	46
Gambar 3.3 Bisnis Unit PAMA	48
Gambar 3.4 Struktur Organisasi PAMA	50
Gambar 3.5 Lokasi Kerja Tambang Emas Martabe	54
Gambar 3.6 Struktur Organisasi PT Agincourt Resources	55
Gambar 4.1 Sumber Produksi Emas tahun 2010 - 2018	59
Gambar 4.2 Penggunaan Emas tahun 2018	60
Gambar 4.3 Kurva Penurunan Biaya Produksi Emas pada Industri Pertambangan Emas di Indonesia	70
Gambar 4.4 <i>Five Forces Factor</i> Industri Pertambangan Emas di Indonesia	82
Gambar 4.5 Harga Emas 5 Tahun Terakhir.....	87
Gambar 4.6 Rencana Produksi Emas Melalui Pengembangan Internal	87
Gambar 4.7 Rencana Penghasilan Perusahaan per Tahun	88
Gambar 4.8 Biaya Eksplorasi Perusahaan	89
Gambar 4.9 Biaya Royalti per Tahun	93
Gambar 4.10 Rencana Produksi Emas Melalui Akuisisi	100
Gambar 4.11 Rencana Penghasilan Perusahaan per Tahun	100
Gambar 4.12 Biaya Eksplorasi Perusahaan	101
Gambar 4.13 Biaya Royalti per Tahun	104

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Laporan Laba Rugi PT Agincourt Resources	127
Lampiran II Laporan Neraca Keuangan PT Agincourt Resources	128
Lampiran III Laporan Arus Kas PT Agincourt Resources	129
Lampiran IV Rasio Keuangan PT Agincourt Resources	130
Lampiran V Hasil Wawancara Narasumber I – PT Pamapersada Nusantara	131
Lampiran VI Hasil Wawancara Narasumber II – PT Agincourt Resources	136