

ABSTRAK TESIS

Nomor dan Nama Mahasiswa : Fitri Safira (2012023174)
Program/Angkatan : Wijawiyata Manajemen 67
Judul Tesis : Strategi Peningkatan Nilai Perusahaan dengan Pendekatan Value Enhancement Chain – Studi Kasus Terhadap Pt Bukit Asam, Tbk.
Pokok Permasalahan :

Harga saham sedikit banyak merepresentasikan kinerja perusahaan secara keseluruhan. Sehingga, menjadi penting bagi para *shareholder* dan *stakeholder* untuk mengetahui berapa nilai wajar (*fair value*) dari sebuah saham. PT Bukit Asam, Tbk salah satu perusahaan tambang batubara terbaik di Indonesia, memiliki harga saham yang masih *undervalue*. Saat ini harga sahamnya bergerak pada kisaran Rp 11,200 hingga 17,000; sementara, berdasarkan penghitungan yang telah dilakukan, nilai wajar dari saham tersebut adalah sebesar Rp 14,762. Artinya, *market value* saham ini masih dinilai terlalu rendah oleh pasar. Ketika saham ini masih dinilai terlalu rendah oleh pasar, maka posisi nilai perusahaan akan dinilai terlalu rendah pula. Meski sebenarnya naik-turunnya harga saham di bursa lebih banyak dipengaruhi oleh opini pasar, perlu dilakukan suatu usaha untuk meningkatkan nilai perusahaan secara fundamental, yang akan berujung pada peningkatan *market value* dari perusahaan pula.

Penelitian ini bertujuan untuk menggambarkan bagaimana strategi yang tepat untuk meningkatkan nilai perusahaan, yaitu PT Bukit Asam, Tbk, secara fundamental. Adapun pendekatan yang dilakukan dalam penelitian ini adalah pendekatan Value Enhancement Chain. Berdasarkan analisis yang telah dilakukan, strategi yang dapat dilakukan PTBA adalah dengan meningkatkan cash flow dan menurunkan cost of capital sesuai dengan value enhancement chain, sehingga, harga saham PTBA dapat ditingkatkan hingga Rp 29,731; dengan nilai ekuitas sebesar Rp 68 Triliun.

Kata kunci: value enhancement, corporate valuation, discounted cash flow framework, batubara

ABSTRACT

VALUE ENHANCEMENT STRATEGY USING VALUE ENHANCEMENT CHAIN – A CASE STUDY TO PT BUKIT ASAM, TBK.

Stock price is an indicator to measure a company's performance. It is important for stakeholders and shareholders to find out the fair value of the company stock price, as well as its optimum value. In this period of time, PT Bukit Asam, Tbk (PTBA), one of Indonesia leading coal mining company, has its stock traded at Rp 11,200 – Rp 17,000. Meanwhile, based on the stock valuation analysis, this stock has fair value at Rp 14.732; meaning that the market value of this stock was being undervalued. Therefore, there should be a strategic plan to enhance its value to reach its optimum value. This study aim to discover the best strategy to enhance the equity value of PTBA using value enhancement chain. Based on the analysis that had been conducted, the strategy to enhance PTBA value was to increase cash flow and decrease the cost of capital based on the value enhancement chain, which resulting the optimum value of PTBA at Rp 68 Trillion or Rp 29,731 per share.

Keywords: value enhancement, corporate valuation, discounted cash flow framework, coal