

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
INTISARI	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Pertanyaan Penelitian	9
1.4. Tujuan Penelitian.....	9
1.5. Manfaat Penelitian.....	10
1.6. Lingkup Penelitian	10
1.7. Sistematika Penelitian	11
BAB 2 LANDASAN TEORI.....	13
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. Rencana Jalan Tol Akses Pelabuhan Panjang.....	13
2.1.2. Obligasi.....	18
2.1.3. Jenis Obligasi Berdasarkan Pembayaran Bunga.....	20
2.1.4. Obligasi Daerah	20

2.1.5.	Risiko Obligasi.....	22
2.1.6.	Peringkat Obligasi (<i>Bond's Rating</i>).....	24
2.1.7.	Metode Peringkat Obligasi Daerah.....	27
2.1.7.1.	<i>System Characteristic Scorecard</i>	28
2.1.7.2.	<i>Financial Strength Scorecard</i>	30
2.1.7.3.	<i>Management Scorecard</i>	32
2.1.7.4.	<i>Legal Provision Scorecard</i>	33
2.1.8.	Harga Wajar Kupon Obligasi.....	34
2.1.8.1.	Lembaga Penilai Harga Efek.....	34
2.1.8.2.	Harga Wajar (<i>Fair Price</i>) oleh PHEI	35
2.1.9.	Persiapan Penerbitan Obligasi Daerah.....	37
2.1.10.	Penilaian Keuangan terhadap Penerbitan Obligasi Daerah.....	38
2.1.10.1.	Batas Maksimum Pinjaman Daerah (BMPD)	38
2.1.10.2.	<i>Debt Service Coverage Ratio</i> (DSCR)	39
2.1.10.3.	Batas Maksimal Defisit APBD	41
2.1.11.	Penyertaan Modal Pemerintah Daerah.....	42
2.1.12.	Badan Usaha Milik Daerah	44
2.2.	Kajian Peneliti Terdahulu.....	46
2.3.	Kerangka Penelitian	49
BAB 3 METODA PENELITIAN		50
3.1.	Desain Penelitian.....	50

3.2.	Metoda Pengumpulan Data	50
3.3.	Instrumen Penelitian.....	52
3.3.1.	<i>Scorecard</i>	52
3.3.2.	Penilaian Keuangan terhadap Penerbitan Obligasi.....	53
3.4.	Metode Penyajian Data	56
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		57
4.1.	Nominal Penerbitan Obligasi Daerah.....	57
4.2.	Proyeksi Pendapatan Daerah	57
4.3.	Proyeksi Belanja Daerah	58
4.4.	Analisis Peringkat Obligasi	59
4.4.1.	<i>Asset Condition</i>	60
4.4.2.	<i>Service Area Wealth</i>	61
4.4.3.	<i>Annual Debt Service Coverage</i>	62
4.4.4.	<i>Days Cash on Hand</i>	63
4.4.5.	<i>Debt to Operating Revenues</i>	64
4.4.6.	<i>Regulatory Compliance and Capital Planning</i>	65
4.4.7.	<i>Debt Service Reserve Requirement</i>	66
4.4.8.	<i>Hasil Penilaian Peringkat</i>	67
4.5.	Nilai Wajar Kupon Obligasi.....	69
4.6.	Analisis Penilaian Keuangan Provinsi Lampung	69
4.6.1.	Analisis Batas Maksimum Pinjaman Daerah (BMPD).....	70

4.6.2.	Analisis <i>Debt Service Coverage Ratio</i> (DSCR).....	71
4.6.3.	Analisis Batas Maksimal Defisit APBD	72
BAB 5 SIMPULAN		74
5.1.	Simpulan.....	74
5.2.	Implikasi.....	76
5.3.	Keterbatasan Penelitian	76
5.4.	Saran.....	77
DAFTAR PUSTAKA		78
LAMPIRAN.....		80

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Tarif Tol Awal (Tahun 2026)	15
Tabel 2. 2 Estimasi Biaya Investasi	16
Tabel 2. 3 Tabel Peringkat Obligasi.....	26
Tabel 2. 4 <i>Municipal Utilities Scorecard Factors</i>	28
Tabel 2. 5 <i>System Characteristic Scorecard</i>	30
Tabel 2. 6 <i>Financial Strength Scorecard</i>	32
Tabel 2. 7 <i>Management Scorecard</i>	33
Tabel 2. 8 <i>Legal Provision Scorecard</i>	34
Tabel 2. 9 Kategori Kapasitas Fis	42
Tabel 2. 10 <i>Municipal Rating Scorecard</i>	52
Tabel 2. 11 Penilaian Kuantitatif untuk Moody's <i>Rating</i>	53
Tabel 4. 1 Penilaian <i>Asset Condition</i>	60
Tabel 4. 2 Penilaian <i>Service Area Wealth</i>	61
Tabel 4. 3 Penilaian <i>Annual Debt Service Coverage</i>	62
Tabel 4. 4 Penilaian <i>Days Cash On Hand</i>	64
Tabel 4. 5 Penilaian <i>Debt to Operating Revenues</i>	65
Tabel 4. 6 Perhitungan Nilai Tertimbang Peringkat Setiap <i>Sub-factor</i>	67
Tabel 4. 7 Perhitungan Nilai Wajar Kupon Obligasi	69
Tabel 4. 8 Analisis Batas Maksimum Pinjaman Daerah (BMPD)	70
Tabel 4. 9 Analisis <i>Debt Service Coverage Ratio</i>	71
Tabel 4. 10 Analisis Batas Maksimal Defisit APBD	73
Tabel 5. 1 Ringkasan Hasil Analisis DSCR.....	75
Tabel 5. 2 Ringkasan Batas Maksimal Defisit APBD	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Ruas Penugasan Jalan Tol Trans Sumatera.....	2
Gambar 1. 2 Rencana Trase Jalan Tol Akses Pelabuhan Panjang	4
Gambar 1. 3 Skema Penyediaan Pembiayaan Infrastruktur.....	5
Gambar 2. 1 Rencana Trase Akses Jalan Tol Akses Pelabuhan Panjang	13
Gambar 2. 2 Prediksi Volume Lalu Lintas Harian Rata-Rata (LHR).....	15
Gambar 2. 3 Proyeksi Arus Kas Jalan Tol Akses Pelabuhan Panjang.....	18
Gambar 2. 4 <i>Yield Curve</i> Obligasi Pemerintah Indonesia (IGSYC) dan <i>Credit Spread Matrix</i>	35
Gambar 2. 5 Kerangka Penelitian	49
Gambar 4. 1 Proyeksi Pendapatan Pemerintah Daerah Provinsi Lampung	58
Gambar 4. 2 Proyeksi Belanja Pemerintah Daerah Provinsi Lampung	59
Gambar 4. 3 <i>Rating Distribution by Sector worldwide</i>	68