

## DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR PERNYATAAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
INTISARI.....	xi
<i>ABSTRACT</i> .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	11
1.4 Tujuan Penelitian .....	11
1.5 Batasan Penelitian .....	12
1.6 Manfaat Penelitian .....	12
1.7 Sistematika Laporan Penelitian.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Restrukturisasi Utang.....	15
2.2 Analisis Faktor Internal dan Eksternal .....	24
2.3 Analisis Laporan Keuangan .....	26
2.4 Perencanaan Keuangan .....	30
2.5 Teknik Penilaian.....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	39

BAB IV PROFIL PERUSAHAAN.....	41
4.1 Sejarah Perseroan .....	41
4.2 Visi dan Misi Perseroan .....	43
4.3 Penerbitan Wesel Senior .....	45
4.4 Operator Telekomunikasi di Indonesia .....	46
BAB V ANALISIS MASALAH DAN PEMBAHASAN .....	48
5.1 Analisis Industri Telekomunikasi di Indonesia.....	52
5.2 Analisis Ekonomi Makro .....	53
5.3 Analisis Kekuatan, Kelemahan, Peluang, dan Tantangan .....	55
5.4 Analisis Laporan Keuangan .....	59
5.4.1 Laporan Laba-Rugi .....	60
5.4.2 Laporan Posisi Keuangan (Neraca).....	62
5.5 Proyeksi Laporan Keuangan .....	64
5.6 Penilaian atas Alternatif Restrukturisasi Utang .....	68
5.6.1 Penilaian Alternatif 1 .....	69
5.6.2 Penilaian Alternatif 2 .....	70
BAB VI SIMPULAN DAN SARAN.....	73
6.1 Simpulan .....	73
6.2 Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA .....	76
LAMPIRAN.....	78

## DAFTAR TABEL

Tabel 1: Total Pelanggan Operator Seluler GSM di Indonesia.....	7
Tabel 2: Ikhtisar Pelanggan Perseroan Tahun 2010 - 2014 .....	7
Tabel 3: Ikhtisar Pendapatan Perseroan Tahun 2010 - 2014.....	8
Tabel 4: Ikhtisar Aset dan Kewajiban Perseroan Tahun 2010 - 2014 .....	9
Tabel 5: Frekwensi dan Cakupan Wilayah Lisensi Perseroan .....	55
Tabel 6: Ringkasan Laporan Laba-Rugi Perseroan tahun 2010 - 2014 .....	60
Tabel 7: Ringkasan Laporan Aset Perseroan Tahun 2010 - 2014.....	62
Tabel 8: Ringkasan Laporan Kewajiban Perseroan Tahun 2010 - 2014.....	63
Tabel 9: Asumsi Utama Proyeksi.....	65
Tabel 10: Utang Bermasalah Perseroan .....	66
Tabel 11: Proyeksi Arus Kas Alternatif 1 .....	67
Tabel 12: Utang Bermasalah yang Bisa Dikonversi .....	67
Tabel 13: Proyeksi Arus Kas Alternatif 2 .....	68
Tabel 14: Perhitungan <i>Cost of Equity</i> , <i>Cost of Debt</i> , dan WACC Alternatif 1.....	69
Tabel 15: Penilaian <i>Discounted Free Cash Flows</i> Alternatif 1 .....	70
Tabel 16: Valuasi Perseroan sesuai dengan Alternatif 1 ( <i>Rescheduling</i> ) .....	70
Tabel 17: Perhitungan <i>Cost of Equity</i> , <i>Cost of Debt</i> , dan WACC Alternatif 2.....	71
Tabel 18: Penilaian <i>Discounted Cash Flows</i> Alternatif 2.....	71
Tabel 19: Valuasi Perseroan sesuai dengan Alternatif 2 ( <i>Debt to Equity Swap</i> )..	72

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1: Grafik Pertumbuhan Layanan Seluler dan Data Indonesia (%).....	3
Gambar 2: Pertumbuhan Layanan Data dan Suara di Indonesia.....	4
Gambar 3: Grafik Pertumbuhan Pelanggan Telepon Seluler 2010 - 2014.....	6
Gambar 4: Struktur Organisasi Perseroan.....	42
Gambar 5: Komposisi Pendapatan Perseroan .....	45
Gambar 6: Grafik Pertumbuhan Pelanggan Telekomunikasi di Indonesia.....	57

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Rincian Proyeksi Laporan Laba-Rugi 2014 - 2023 Alternatif 1 .....	78
Lampiran 2: Rincian Proyeksi Cash Flows 2014 - 2023 Alternatif 1 .....	78
Lampiran 3: Rincian Proyeksi Laporan Laba-Rugi 2014 - 2023 Alternatif 2 .....	79
Lampiran 4: Rincian Proyeksi Cash Flows 2014 - 2023 Alternatif 2 .....	79