ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL: STUDI PADA PERUSAHAAN PENYEDIA TOWER TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2012-2016
Ikra Pramadya, Zaki Baridwan, Prof., Dr., M.Sc.,
Universitas Gadjah Mada, 2018 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL ..... **I**

LEMBAR PENGESAHAN ..... **II**

LEMBAR PERNYATAAN ..... **III**

KATA PENGANTAR ..... **IV**

DAFTAR ISI ..... **VI**

DAFTAR TABEL ..... **IX**

DAFTAR GAMBAR ..... **X**

INTISARI ..... **XI**

ABSTRACT ..... **XII**

BAB I PENDAHULUAN **1**

1.1. **LATAR BELAKANG** 1
1.2. **PERUMUSAN MASALAH** 4
1.3. **TUJUAN PENELITIAN** 5
1.4. **MANFAAT PENELITIAN** 5
1.5. **BATASAN PENELITIAN** 5
1.6. **SISTEMATIKA PENULISAN** 7

BAB II LANDASAN TEORI **8**

2.1. **PENDAHULUAN STRUKTUR MODAL** 8
2.2. **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PENENTUAN STRUKTUR MODAL** 10
2.3. **STRUKTUR MODAL DAN NILAI PERUSAHAAN** 12
2.3.1. **PENDEKATAN NET INCOME (NI)** 13
2.3.2. **PENDEKATAN NET OPERATING INCOME (NOI)** 13
2.3.3. **PENDEKATAN TRADISIONAL** 13

ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL: STUDI PADA PERUSAHAAN PENYEDIA TOWER TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016
Ikra Pramadya, Zaki Baridwan, Prof., Dr., M.Sc.,
Universitas Gadjah Mada, 2018 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

2.3.4. PENDEKATAN MODIGLIANI – MILLER (MM) 15
2.4. BIAYA MODAL (COST OF CAPITAL) 18
2.5. KOMPONEN DARI BIAYA MODAL (COST OF CAPITAL) 19
2.5.1. COST OF DEBT (BIAYA UTANG KEPADA KREDITOR) 19
2.5.2. COST OF PREFERRED STOCK (BIAYA MODAL SAHAM PREFEREN) 20
2.5.3. COST OF EQUITY (BIAYA MODAL SAHAM BIASA) 20
2.5.3.1. CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) 20
2.5.3.2. PERHITUNGAN BETA (B) 22

BAB III METODOLOGI PENELITIAN 25

3.1. JENIS PENELITIAN 25
3.2. DEFINISI OPERASIONAL 25
3.3. POPULASI DAN SAMPEL 28
3.4. METODE PENGUMPULAN DATA 29
3.5. METODE ANALISIS 30

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 32

4.1. METODE PERHITUNGAN DATA HISTORIS 32
4.1.1. KOMPOSISI STRUKTUR MODAL 2012-2016 32
4.1.2. BIAYA UTANG 34
4.1.3. BIAYA EKUITAS 34
4.1.4. ANALISIS NILAI PERUSAHAAN DAN BIAYA MODAL RATA-RATA TERTIMBANG (WACC) PADA STRUKTUR MODAL HISTORIS. 36
4.2. SIMULASI STRUKTUR MODAL OPTIMAL 43
4.2.1. ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL TOWR 48
4.2.2. ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL TBIG 51
4.2.3. ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL SUPR 54
4.2.4. ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL IBST 56
4.3. PERBANDINGAN STRUKTUR MODAL OPTIMAL DAN HISTORIS 59
4.4. ANALISIS *DEBT RATIO* 61

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 63

5.1. KESIMPULAN 63
5.2. SARAN 65
5.3. KETERBATASAN PENELITIAN 66

DAFTAR PUSTAKA 67

LAMPIRAN 70

UNIVERSITAS
GADJAH MADA
ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL: STUDI PADA PERUSAHAAN PENYEDIA TOWER TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016
Ikra Pramadya, Zaki Baridwan, Prof., Dr., M.Sc.,
Universitas Gadjah Mada, 2018 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

LAMPIRAN 1 SUKU BUNGA BANK INDONESIA PERIODE TAHUN 2012-2016 70
LAMPIRAN 2.1. HASIL REGRESI KOEFISIEN BETA TOWR 71
LAMPIRAN 2.3. HASIL REGRESI KOEFISIEN BETA SUPR 77
LAMPIRAN 2.4. HASIL REGRESI KOEFISIEN BETA IBST 80
LAMPIRAN 3.1. DATA RINCI SUKU BUNGA PINJAMAN JANGKA PANJANG TOWR ... 83
LAMPIRAN 3.2. DATA RINCI SUKU BUNGA PINJAMAN JANGKA PANJANG TBIG 84
LAMPIRAN 3.3. DATA RINCI SUKU BUNGA PINJAMAN JANGKA PANJANG SUPR 85
LAMPIRAN 3.4. DATA RINCI SUKU BUNGA PINJAMAN JANGKA PANJANG IBST 85
LAMPIRAN 4.1. LIBOR DALAM MATA UANG DOLLAR AMERIKA 86
LAMPIRAN 4.2. JIBOR DALAM MATA UANG RUPIAH 86
LAMPIRAN 4.3. EURIBOR DALAM MATA UANG DOLLAR AMERIKA 86
LAMPIRAN 5.1. SIMULASI STRUKTUR MODAL, NILAI PERUSAHAAN DAN WACC – PT SARANA MENARA NUSANTARA, TBK ("TOWR") 87
LAMPIRAN 5.2. SIMULASI STRUKTUR MODAL, NILAI PERUSAHAAN DAN WACC – PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE, TBK ("TBIG") 90
LAMPIRAN 5.3. SIMULASI STRUKTUR MODAL, NILAI PERUSAHAAN DAN WACC – PT SOLUSI TUNAS PRATAMA, TBK ("SUPR") 93
LAMPIRAN 5.4. SIMULASI STRUKTUR MODAL, NILAI PERUSAHAAN DAN WACC – PT INTI BANGUN SEJAHTERA, TBK ("IBST") 96

ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL: STUDI PADA PERUSAHAAN PENYEDIA TOWER TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016
Ikra Pramadya, Zaki Baridwan, Prof., Dr., M.Sc.,
Universitas Gadjah Mada, 2018 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Hal
1.1	Interpretasi Index Z-Score…….	6
2.1	Interpretasi Nilai Beta.....	23
3.1	Daftar Emiten Penyedia Tower Telekomunikasi Independen (Urutan Berdasarkan Aset Tahun 2016)…….	28
3.2	Perhitungan Altman Z-Score……...	29
4.1	Struktur Modal Historis PT Sarana Menara Nusantara, Tbk (“TOWR”)……...	32
4.2	Struktur Modal Historis PT Tower Bersama Infrastructure, Tbk (“TBIG”)……...	33
4.3	Struktur Modal Historis PT Solusi Tunas Pratama, Tbk (“STP”)……...	33
4.4	Struktur Modal Historis PT Inti Bangun Sejahtera, Tbk (“IBST”)…….	33
4.5	Suku Bunga Utang Sebelum Pajak (Kd)…….	34
4.6	Suku Bunga Bank Indonesia (BI Rate).....	35
4.7	Risiko Premi Pasar Saham di Indonesia…….	35
4.8	Koefisien Beta Sampel……	36
4.9	Perhitungan Nilai Perusahaan dan WACC Historis dengan Pendekatan Proposisi MM	37
4.10	Simulasi Struktur Modal, Nilai Perusahaan, dan WACC TOWR Tahun 2012….....	44
4.11	Perbandingan Hasil Perhitungan Struktur Modal Historis dan Struktur Modal Optimal…….	59
4.12	*Debt Ratio* Dalam Struktur Modal Optimal dan Struktur Modal Historis……...	61

UNIVERSITAS GADJAH MADA
ANALISIS STRUKTUR MODAL OPTIMAL: STUDI PADA PERUSAHAAN PENYEDIA TOWER TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2012-2016
Ikra Pramadya, Zaki Baridwan, Prof., Dr., M.Sc.,
Universitas Gadjah Mada, 2018 | Diunduh dari http://etd.repository.ugm.ac.id/

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Hal
1.1	Perkembangan Jumlah Menara BTS…….	3
3.1	Metode Analisis …….....	30
4.1	Hasil Simulasi Nilai Perusahaan (Firm Value), WACC, biaya utang dan biaya modal TOWR……	48
4.2	Hasil Simulasi Nilai Perusahaan (Firm Value), WACC, biaya utang dan biaya modal TBIG……..	51
4.3	Hasil Simulasi Nilai Perusahaan (Firm Value), WACC, biaya utang dan biaya modal SUPR……..	54
4.4	Hasil Simulasi Nilai Perusahaan (Firm Value), WACC, biaya utang dan biaya modal IBST……...	56