

## DAFTAR ISI

Lembar Judul.....	i
Lembar Pengesahan .....	ii
Lembar Pernyataan.....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel .....	ix
Daftar Gambar.....	x
Daftar Lampiran.....	xi
Intisari .....	xii
Abstract .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Sistematika Penulisan .....	5
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>7</b>
2.1 Modal, Utang dan Ekuitas.....	7
2.1.1 Hak Suara Dalam Manajemen Perusahaan .....	8
2.1.2 Hak Atas Pendapatan dan Aset Perusahaan.....	8
2.1.3 Jatuh Tempo.....	9
2.1.4 Pelakukan Pajak .....	9

2.2 Teori Struktur Modal.....	10
2.2.1 Modigliani <i>and</i> Miller <i>Theory</i> .....	10
2.2.1.1 Modigliani <i>and</i> Miller I <i>Theory</i> .....	10
2.2.1.2 Modigliani <i>and</i> Miller II <i>Theory</i> .....	12
2.2.1.3 Modigliani <i>and</i> Miller III <i>Theory</i> .....	12
2.2.2 <i>Trade Off Theory</i> .....	13
2.2.2.1 <i>Static Trade Off Theory</i> .....	13
2.2.2.2 <i>Dinamyc Trade Off Theory</i> .....	14
2.2.3 <i>Pecking Order Theory</i> .....	14
2.2.4 <i>Market Timing Theory</i> .....	15
2.3 Biaya Modal.....	15
2.3.1 Biaya Ekuitas .....	16
2.3.1.1 <i>Dividend Growth Model</i> .....	16
2.3.1.2 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	18
2.3.2 Biaya Utang.....	23
2.4 Struktur Modal Optimal .....	24
2.4.1 Pendekatan Pendapatan Operasi .....	24
2.4.2 Pendekatan Biaya Modal.....	25
2.4.3 Pendekatan Nilai Sekarang Yang Disesuaikan .....	27
2.4.2 Pendekatan Perbandingan Dengan Industri .....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	29
3.1 Jenis Penelitian.....	29
3.2 Definisi Operasional.....	29

3.3 Data Amatan.....	31
3.4 Metode Analisis Data.....	31
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
4.1 Perhitungan Biaya Modal.....	36
4.1.1 Perhitungan Biaya Ekuitas .....	37
4.1.2 Perhitungan Biaya Utang .....	39
4.2 Perhitungan Nilai Perusahaan .....	45
<b>BAB V KESIMPULAN &amp; SARAN .....</b>	<b>48</b>
5.1 Kesimpulan .....	48
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	49
5.3 Saran.....	49
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>51</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>52</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rasio Terhadap Modal Perusahaan Minyak dan Gas di Indonesia.....	4
Tabel 4.1 Data Keuangan PIEP 2016.....	36
Tabel 4.2 <i>Long Term</i> US T.Bond.....	37
Tabel 4.3 <i>Unlevered</i> Beta Perusahaan Minyak dan Gas.....	37
Tabel 4.4 Rata-rata Premi Risiko Ekuitas Global .....	38
Tabel 4.5 Perhitungan Biaya Ekuitas .....	38
Tabel 4.6 <i>Rating</i> Perusahaan Berdasarkan <i>Interest Coverage Ratio</i> .....	40
Tabel 4.7 Tingkat Suku Bunga US T.Bond .....	40
Tabel 4.8 <i>Rating</i> Perusahaan.....	41
Tabel 4.9 Biaya Utang Perusahaan .....	42
Tabel 4.10 Biaya Modal Perusahaan.....	43
Tabel 4.11 Biaya Modal Optimal.....	44
Tabel 4.12 Nilai Perusahaan .....	46
Tabel 4.13 Nilai Perusahaan Optimal .....	47

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rasio Terhadap Modal Perusahaan Minyak dan Gas di Indonesia.....	4
Gambar 2.1 Biaya Modal dan Struktur Modal Optimal.....	27
Gambar 3.1 Metode Analisis Data.....	32
Gambar 4.1 <i>Weighted Average Cost of Capital</i> .....	44
Gambar 4.2 WACC & Nilai Perusahaan.....	47



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Biaya Ekuitas.....	52
Lampiran 2 Perhitungan Biaya Utang.....	60
Lampiran 3 Perhitungan Biaya Modal .....	69
Lampiran 4 Perhitungan Nilai Perusahaan.....	77