

## DAFTAR ISI

Lembar judul.....	i
Lembar pengesahan.....	ii
Lembar pernyataan.....	iii
Kata pengantar.....	iv
Daftar isi.....	vi
Daftar Tabel.....	x
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
Intisari .....	xiii
<i>Abstract</i> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Lingkup Penelitian.....	11
1.6 Sistematika Penulisan.....	11

<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Teori Struktur Modal.....	13
2.1.1 Teori Modigliani-Miller.....	13
2.1.2 <i>Trade-off Theory</i> .....	14
2.1.3 <i>Signalling Theory</i> .....	16
2.1.4 <i>Pecking Order Theory</i> .....	17
2.2 Kajian Terkait Struktur Modal.....	20
2.2 Jenis dan Komponen Struktur Modal.....	22
2.3.1 <i>The Weighted Averaged Cost of Capital</i> .....	22
2.3.2 <i>Cost of Debt</i> .....	23
2.3.3 <i>Cost of Preferred Stock</i> .....	24
2.3.4 <i>Cost of Common Stock</i> .....	25
2.3.4.1 Metode <i>CAPM</i> .....	25
2.3.4.2 Metode <i>Dividend-Yield-Plus-Growth-Rate</i> .....	25
2.3.4.3 Metode <i>Over-Own-Bond-Yield + Risk Premium</i>	26
2.4 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi WACC.....	26
2.5 <i>Internal versus External Financing</i> .....	27
2.6 Struktur Modal dan Nilai Perusahaan.....	29
2.6.1 Pendekatan dalam Menghitung Struktur Modal.....	30
2.6.1.1 <i>Operating Income Approach</i> .....	30
2.6.1.2 <i>Cost of Capital Approach</i> .....	32
2.6.1.3 <i>Adjusted Present Value Approach</i> .....	32

2.6.2	Memperkirakan Struktur Modal yang Optimal .....	34
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>35</b>
3.1	Desain Penelitian.....	35
3.2	Metode Penelitian .....	35
3.3	Metode Analisis Data.....	36
3.4	Kerangka Penelitian .....	39
<b>BAB IV</b>	<b>PROFIL PT TELKOMSEL.....</b>	<b>40</b>
4.1	Gambaran Kinerja PT Telkomsel & Indutri Telekomunikasi .....	40
4.1.1	Sejarah Singkat dan Gambaran Umum.....	42
4.1.2	Visi Misi dan Struktur Organisasi.....	47
4.1.3	Bidang Usaha & Portofolio Produk.....	48
4.1.3.1	<i>Basic Service</i> .....	48
4.1.3.2	<i>Corporate Business Solutions</i> .....	48
4.1.3.3	<i>Core Service</i> .....	49
4.1.3.4	<i>Other Services</i> .....	50
4.2	Aktivitas Investasi Telkomsel.....	51
4.2	Lampiran Kasus Telkomsel 2018 .....	53
<b>BAB V</b>	<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>54</b>
5.1	Analisis Rasio Keuangan PT Telkomsel.....	54
5.1.1	<i>Management Asset</i> (Struktur Aset).....	54
5.1.2	Likuiditas dan Modal Kerja.....	56
5.1.3	Analisis Profitabilitas.....	58

5.1.4 Analisis Solvabilitas & <i>Leveraging</i> .....	60
5.2 Analisis Struktur Modal Telkomsel.....	62
5.3 Struktur Modal Optimal Telkomsel.....	63
5.3.1 Perhitungan <i>Cost of Debt, rd (I-Tax)</i> .....	64
5.3.2 Perhitungan <i>Cost of Equity (Rs)</i> .....	65
5.3.3 Perhitungan <i>Cost of Capital (wacc)</i> .....	68
5.3.4 Analisis <i>Optimal Capital Structure</i> .....	70
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	72
6.1 Kesimpulan.....	72
6.2 Saran.....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	73
<b>LAMPIRAN</b> .....	76

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Kategori Pinjaman PT Telkomsel.....	4
Tabel 1.2	Rasio Total Utang terhadap Total Aset (All).....	5
Tabel 1.3	Rasio Utang terhadap Total Aset.....	6
Tabel 1.4	Struktur Modal PT Telkomsel.....	6
Tabel 1.5	Jumlah Utang Telkomsel dalam USD (2014 – 2018) .....	8
Tabel 1.6	<i>Debt profile</i> PT Telkomsel per 31 Maret 2019.....	10
Tabel 4.1	Milestone & Sejarah Singkat PT Telkomsel.....	45
Tabel 4.2	Utang dalam Denominasi IDR.....	53
Tabel 4.3	Utang dalam Denominasi USD.....	53
Tabel 5.1	Rasio <i>fixed asset turnover</i> & <i>total asset turnover</i> Telkomsel.....	55
Tabel 5.2	<i>Risk-free rate, market-risk premium</i> , beta Pefindo dan pajak.....	63
Tabel 5.3	Simulasi biaya utang PT Telkomsel.....	65
Tabel 5.4	Beta PT Telkom Tbk.....	65
Tabel 5.5	Nilai beta unlevered.....	67
Tabel 5.6	Simulasi skenario <i>cost of equity</i> Telkomsel (nilai buku).....	68
Tabel 5.7	Simulasi skenario wacc Telkomsel.....	69
Tabel 5.8	Simulasi skenario struktur modal optimal Telkomsel.....	70

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Konseptual Penelitian .....	39
Gambar 4.1	Telkomsel Financial Result FY2018 & 1Q19 .....	41
Gambar 4.2	Telkomsel Financial Result FY2018 & 1Q19 .....	42
Gambar 4.3	Komposisi Kepemilikan Saham PT Telkomsel .....	46
Gambar 4.4	Struktur Organisasi PT Telkomsel.....	47
Gambar 5.1	<i>Rasio fixed asset &amp; total asset</i> Telkomsel keuangan Tsel.....	55
Gambar 5.2	Penggunaan Aset PT Telkomsel.....	56
Gambar 5.3	<i>Current ratio</i> PT Telkomsel.....	57
Gambar 5.4	<i>Net profit margin &amp; operating profit margin</i> Tsel.....	59
Gambar 5.5	<i>Return on asset &amp; return on equity</i> Tsel.....	59
Gambar 5.6	<i>Total asset turnover</i> Tsel.....	60
Gambar 5.7	Rasio solvabilitas PT Telkomsel.....	61

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. <i>Capture</i> obligasi pemerintah RI, sumber IBPA.....	74
Lampiran 2. Tabel data beta TLKM dari Pefindo Beta (2018) .....	75
Lampiran 3. Tabel tingkat pengembalian risiko, IESE Business School .....	76
Lampiran 4. Peringkat utang PT Telekomunikasi Selular .....	79
Lampiran 5. Laporan Keuangan PT Telekomunikasi Selular 2014 – 2018 .....	80