

Daftar Isi

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis Tesis.....	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran	xii
Abstrak	xiii
<i>Abstract</i>	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah.....	2
1.3. Pertanyaan Penelitian	4
1.4. Tujuan Penelitian	4
1.5. Motivasi Penelitian	4
1.6. Manfaat Penelitian	5
1.7. Kontribusi Penelitian	5
1.8. Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	6
BAB II. LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1. Kesulitan Finansial (<i>Financial Distress</i>) dan Kebangkrutan	8
2.2. <i>PESTEL</i>	14
2.3. Rantai Nilai (<i>Value Chain</i>)	16
2.4. Analisis pada Aspek Finansial.....	19
2.5. Model Altman Z-score.....	37
2.6. <i>Integrated Canvas on Turnaround</i>	41
2.7. Studi Literatur	42
2.7.1. Penelitian terkait kesulitan finansial.....	43
2.7.2. Penelitian terkait penyelamatan (<i>turnaround</i>).....	46

2.7.3. Keunikan tesis.....	50
BAB III. METODE PENELITIAN	65
3.1. Desain Penelitian	65
3.2. Definisi Operasional Variabel	68
3.3. Teknik Pengumpulan Data	68
3.4. Teknik Analisis Data	70
3.4.1. Penyelesaian Pertanyaan dan Tujuan Penelitian No. 1.....	70
3.4.2. Penyelesaian Pertanyaan dan Tujuan Penelitian No. 2.....	72
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	74
4.1. Pendahuluan.....	75
4.2. Analisis pada Aspek Kualitatif	76
4.2.1. <i>PESTEL</i>	76
4.2.2. Rantai Nilai (<i>Value Chain</i>)	82
4.3. Analisis pada Aspek Kuantitatif	84
4.3.1. Analisis laporan keuangan.....	84
4.3.2. Perhitungan rasio keuangan.....	88
4.3.3. Laporan arus kas (<i>cash flow</i>).....	94
4.4. Implementasi Z-score	94
4.4.1. Perhitungan Z-score.....	94
4.4.2. Analisis strategi untuk bertahan dengan optimalisasi Z-score	97
4.5. Evaluasi Strategi Bertahan.....	100
4.5.1. Identifikasi masalah dan solusi.....	100
4.5.2. Evaluasi strategi KRAS	104
4.5.3. Proyeksi Laporan Keuangan.....	111
BAB V. SIMPULAN	114
5.1. Simpulan.....	114
5.2. Limitasi	115
5.3. Rekomendasi	116
Daftar Pustaka	119

Daftar Tabel

Tabel 2.1	Struktur Laporan Laba Rugi	36
Tabel 2.2	<i>D-rated BRE</i>	41
Tabel 2.3	Ringkasan penelitian sebelumnya yang terkait.....	53
Tabel 3.1	Definisi operasional variabel	68
Tabel 4.1	Anak perusahaan dan kepemilikan KRAS.....	75
Tabel 4.2	Neraca KRAS dari tahun 2009 s.d. 2018.....	84
Tabel 4.3	Laporan Laba Rugi KRAS dari tahun 2009 s.d. 2018	85
Tabel 4.4	Rasio keuangan KRAS dari tahun 2009 s.d. 2018.....	88
Tabel 4.5	Laporan arus kas KRAS tahun 2009 s.d. 2018	94
Tabel 4.6	Perhitungan Z-score KRAS 2009 s.d. 2018.....	94
Tabel 4.7	Daftar Perusahaan Pembanding	96
Tabel 4.8	Perhitungan Z-score perusahaan pembanding	96
Tabel 4.9	Perbandingan Strategi atau Solusi Rekomendasi dengan Realisasi	105
Tabel 4.10	Proyeksi Laporan Keuangan	111
Tabel 4.11	Nilai Z-score Laporan Keuangan Proyeksi.....	112

Daftar Gambar

Gambar 1.1	Penjualan dan Laba Operasi Krakatau Steel (KRAS 2011 – 2018) ..	3
Gambar 1.2	Total Aset (Modal dan Utang) Krakatau Steel (KRAS 2011 – 2018)	4
Gambar 2.1	Bagan Rantai Nilai (Thompson dkk. 2018)	17
Gambar 2.2	Siklus Usaha	30
Gambar 2.3	Garis Waktu Siklus Usaha	31
Gambar 2.4	Pemetaan Literatur Terkait	50
Gambar 3.1	Kerangka Penelitian	65
Gambar 3.2	Diagram Alir Evaluasi Strategi Bertahan	67
Gambar 4.1	Produksi baja mentah di dunia (Association 2008)	77
Gambar 4.2	Kurs IDR terhadap USD (xe.com 2020).....	80
Gambar 4.3	Perbandingan Beban Operasi KRAS terhadap Pendapatan	83
Gambar 4.4	Pendapatan Neto dan Piutang Usaha	86
Gambar 4.5	HPP, Persediaan, dan Utang Usaha	87
Gambar 4.6	Laba Operasi setiap segmen KRAS	87
Gambar 4.7	Perputaran Usaha KRAS 2009 s.d. 2018.....	90
Gambar 4.8	Laba Bruto KRAS dari 2012 hingga 2018.....	91
Gambar 4.9	Kemampuan Membayar KRAS	93
Gambar 4.10	Grafik Z-score KRAS 2009 s.d. 2018.....	95
Gambar 4.11	Regresi Linier Xi dan Z KRAS	98
Gambar 4.12	Regresi Linier Xi dan Z Perusahaan Manufaktur Pembanding	99
Gambar 4.13	Regresi Linier Xi dan Z Perusahaan Manufaktur Pembanding yang sejenis dengan KRAS	99

Daftar Lampiran

Lampiran 1. Neraca KRAS 2009 s.d. 2019-Sep.....	124
Lampiran 2. Laporan Laba Rugi KRAS 2009 s.d. 2019-Sep.....	126
Lampiran 3. Laporan Perubahan Modal KRAS 2008 s.d. 2018.....	128
Lampiran 4. Laporan Arus Kas KRAS 2009 s.d. 2018	130
Lampiran 5. Aset Tetap KRAS 2009 s.d. 2018	131
Lampiran 6. Segmen-segmen KRAS 2009 s.d. 2018	134
Lampiran 7. Rasio Keuangan KRAS 2009 s.d. 2019-Sep.....	137
Lampiran 8. Perhitungan Z-Score KRASS 2009 s.d. 2018	139
Lampiran 9. Neraca perusahaan pembandingan.....	140
Lampiran 10. Laporan Laba Rugi perusahaan pembandingan.....	142
Lampiran 11. Perhitungan Z-score perusahaan pembandingan	144
Lampiran 12. Deskripsi penyebab kesulitan finansial.....	145
Lampiran 13. Tuas operasional untuk <i>turnaround</i>	147
Lampiran 14. Tuas strategis untuk <i>turnaround</i>	150
Lampiran 15. Kanvas strategi/solusi untuk kesulitan finansial	155
Lampiran 16. Rekapitulasi masalah KRAS dan strategi yang dilakukan.....	158