



## Daftar Isi

<b>Halaman Judul.....</b>	<b>i</b>
<b>Kata Pengantar .....</b>	<b>ii</b>
<b>Daftar Tabel.....</b>	<b>v</b>
<b>Daftar Gambar .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah.....</b>	<b>4</b>
<b>1.3 Pertanyaan Penelitian .....</b>	<b>6</b>
<b>1.4 Tujuan Penelitian .....</b>	<b>6</b>
<b>1.5 Manfaat Penelitian .....</b>	<b>6</b>
<b>1.6 Lingkup Penelitian .....</b>	<b>7</b>
<b>1.7 Sistematika Penulisan .....</b>	<b>7</b>
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>9</b>
<b>2.1 Landasan Teori .....</b>	<b>9</b>
<b>2.1.1 Struktur Modal .....</b>	<b>9</b>
<b>2.1.2 Teori Agensi.....</b>	<b>10</b>
<b>2.1.3 Sumber Pendanaan .....</b>	<b>12</b>
<b>2.1.4 Penyertaan Modal Negara.....</b>	<b>14</b>
<b>2.1.5 Badan Usaha Milik Negara .....</b>	<b>15</b>
<b>2.2 Kajian Penelitian Terhadulu.....</b>	<b>16</b>
<b>BAB III METODA PENELITIAN .....</b>	<b>17</b>
<b>3.1 Desain Penelitian .....</b>	<b>17</b>
<b>3.2 Metoda Pengumpulan Data.....</b>	<b>17</b>
<b>3.3 Instrumen Penelitian.....</b>	<b>18</b>
<b>3.3.1 Cost of Debt .....</b>	<b>18</b>
<b>3.3.2 Cost of Capital.....</b>	<b>20</b>
<b>3.3.3 Kinerja Keuangan.....</b>	<b>21</b>
<b>3.3.4 Rasio Keuangan.....</b>	<b>21</b>
<b>3.4 Profil Kasus .....</b>	<b>23</b>
<b>3.4.1 PT Utama Karya (Persero) .....</b>	<b>23</b>



<b>3.4.2 Jalan Tol Trans Sumatera.....</b>	<b>24</b>
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>27</b>
<b>4.1 Desikripsi Data .....</b>	<b>27</b>
<b>4.1.1 Penyertaan Modal Negara.....</b>	<b>27</b>
<b>4.2 Pembahasan .....</b>	<b>29</b>
<b>4.2.1 Ekuitas dan Liabilitas .....</b>	<b>29</b>
<b>4.2.2 Cost of Debt &amp; Cost of Equity .....</b>	<b>31</b>
<b>4.2.3 Weighted Average Cost of Capital .....</b>	<b>33</b>
<b>4.2.4 Perubahan Aset .....</b>	<b>36</b>
<b>4.4 Kinerja Jangka Panjang Perusahaan .....</b>	<b>39</b>
<b>BAB V SIMPULAN .....</b>	<b>41</b>
<b>5.1 Simpulan .....</b>	<b>41</b>
<b>5.2 Implikasi .....</b>	<b>42</b>
<b>5.2.1 Implikasi Teoritis .....</b>	<b>43</b>
<b>5.2.2 Implikasi Praktis .....</b>	<b>43</b>
<b>5.3 Keterbatasan.....</b>	<b>43</b>
<b>5.4 Saran .....</b>	<b>43</b>
<b>Daftar Pustaka.....</b>	<b>44</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>47</b>

Daftar Tabel

<b>Tabel 1.1 Kontribusi Dividen BUMN terhadap PNBPN.....</b>	<b>1</b>
--	----------



<b>Tabel 3.1 Struktur Modal PT Utama Karya Persero.....</b>	<b>24</b>
<b>Tabel 3.2 Ruas Trans Sumatera .....</b>	<b>25</b>
<b>Grafik 3.1 Perbandingan Kepemilikan Mobil dan Panjang Jalan.....</b>	<b>26</b>
<b>Tabel 4.1 Ringkasan Laporan Keuangan 2014 .....</b>	<b>28</b>
<b>Tabel 4.2 Debt to Equity Perusahaan.....</b>	<b>29</b>
<b>Tabel 4.3 Cost of Debt.....</b>	<b>31</b>
<b>Tabel 4.4 Cost of Equity .....</b>	<b>33</b>
<b>Tabel 4.5 Porsi Liabilitas dan Ekuitas (dalam miliar) .....</b>	<b>33</b>
<b>Tabel 4.6 WACC .....</b>	<b>34</b>
<b>Tabel 4.7 Unevered beta .....</b>	<b>34</b>
<b>Tabel 4.8 Cost of Equity Unlevered.....</b>	<b>35</b>
<b>Tabel 4.9 Perbandingan WACC Levered dan Unlevered .....</b>	<b>36</b>
<b>Tabel 4.10 Perbandingan Aset .....</b>	<b>37</b>
<b>Tabel 4.11 Proporsi aset tidak berwujud (dalam miliar).....</b>	<b>37</b>
<b>Tabel 4.12 Profitabilitas .....</b>	<b>38</b>
<b>Tabel 4.13 Asumsi kebutuhan PMN dan perubahan ekuitas (dalam miliar) .....</b>	<b>40</b>
<b>Tabel 4.14 Asumsi perubahan Aset Tidak Berwujud.....</b>	<b>40</b>



UNIVERSITAS  
GADJAH MADA

**Efektivitas Penyertaan Modal Ndgara (PMN) Studi Kasus pada PT Utama Karya (Persero)**  
BRIAN PRAMAHARJAN, Kusdhianto Setiawan, Sivilekonom., Ph.D.,  
Universitas Gadjah Mada, 2021 | Diunduh dari <http://etd.repository.ugm.ac.id/>

## **Daftar Gambar**

**Grafik 3.1 Perbandingan Kepemilikan Mobil dan Panjang Jalan..... 26**